

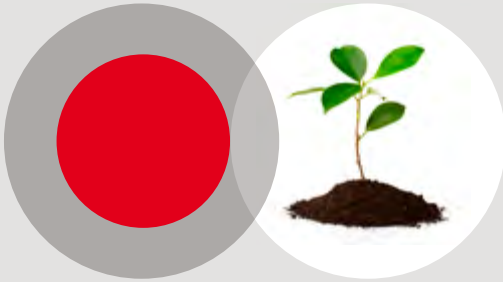


Cuentas anuales
e Informe
de Gestión
Consolidados

Unidades
de Negocio,
Áreas Territoriales
y Áreas Regionales

Informe
Anual
2015





CONTENIDOS

1. Órganos de gobierno	4
2. Carta al accionista	6
3. Información general	10
IMPLANTACIÓN	12
ORGANIGRAMA	16
4. Acontecimientos relevantes del ejercicio	18
5. Informe de Gestión consolidado	28
SITUACIÓN DE LA ENTIDAD	29
EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	32
LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL	55
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	58
CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO	61
INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE	62
ACTIVIDADES DE I+D+I	64
ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS	66
OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	67
INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO	71
6. Cuentas Anuales consolidadas 2015	121
7. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 2015	247
8. Unidades de Negocio, Áreas Territoriales y Áreas Regionales	250
IBERIA	253
LATAM	259
BRASIL	261
LATAM NORTE	265
LATAM SUR	269
INTERNACIONAL	273
NORTEAMÉRICA	275
EMEA	282
APAC	286
MAPFRE RE	290
9. Propuestas de acuerdos	294
10. Información básica del Grupo MAPFRE	299

01



Órganos de gobierno



Consejo de Administración		Comisión Delegada	Comité de Nombramientos Y Retribuciones	Comité de Auditoría	Comité de Riesgos y Cumplimiento
PRESIDENTE	Antonio Huertas Mejías	<i>Presidente</i>			
VICEPRESIDENTE PRIMERO	Esteban Tejera Montalvo	<i>Vicepresidente Primero</i>			
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	Antonio Núñez Tovar	<i>Vicepresidente Segundo</i>			
VICEPRESIDENTE TERCERO	Ignacio Baeza Gómez	<i>Vocal</i>			
VOCALES	Rafael Beca Borrego				
	Adriana Casademont i Ruhí		<i>Vocal</i>		
	Rafael Casas Gutiérrez	<i>Vocal</i>			
	José Antonio Colomer Guiu			<i>Presidente</i>	<i>Vocal</i>
	Georg Daschner	<i>Vocal</i>			<i>Presidente</i>
	Rafael Fontoira Suris				
	María Leticia de Freitas Costa				
	Luis Hernando de Larramendi Martínez	<i>Vocal</i>	<i>Vocal</i>		
	Andrés Jiménez Herradón			<i>Vocal</i>	
	Alberto Manzano Martos				
	Rafael Márquez Osorio	<i>Vocal</i>			<i>Vocal</i>
	Antonio Miguel-Romero de Olano	<i>Vocal</i>		<i>Vocal</i>	<i>Vocal</i>
	Catalina Miñarro Brugarolas	<i>Vocal</i>	<i>Presidenta</i>	<i>Vocal</i>	
	Alfonso Rebuella Badías		<i>Vocal</i>		
	SECRETARIOS	Ángel L. Dávila Bermejo	<i>Secretario</i>	<i>Secretario</i>	<i>Secretario</i>
Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques Rumeu					<i>Secretario</i>

Presidentes de Honor

Julio Castelo Matrán

José Manuel Martínez Martínez

Composición de los órganos de gobierno resultante de los acuerdos que previsiblemente se adoptarán el día 11 de marzo de 2016.



Carta al accionista

Estimado accionista:

En el año 2015 nuestro Grupo ha desarrollado su actividad en un contexto adverso, afectado por siniestros extraordinarios en Estados Unidos, un entorno de bajos tipos de interés en Europa, la depreciación de las principales divisas latinoamericanas frente al euro y mayores tasas impositivas en algunos países.

En este entorno, en la evolución de MAPFRE es de destacar:

- Los magníficos resultados obtenidos en la mayor parte de los países, especialmente España y Brasil, y en los negocios de Reaseguro y Global Risks.
- El crecimiento en las primas de No Vida, tanto en España como en el extranjero, así como en el reaseguro, que han permitido absorber la contracción del seguro de Vida en España.
- La buena evolución del resultado del negocio de Vida, gracias a la mejora tanto del resultado de suscripción como de los ingresos financieros en Brasil.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

El Consejo de Administración ha aprobado un conjunto de políticas, de diferentes materias, que fortalecen el modelo de gestión de MAPFRE en relación con sus grupos de interés, y concretan el compromiso de la compañía de cumplir las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las

Sociedades Cotizadas de la CNMV. Estas políticas se suman a los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos, aprobados igualmente en el año 2015. Entre estas políticas se encuentra la "Política de comunicación con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto", que establece los principios básicos y los canales de comunicación que garantizan la igualdad de trato, a efectos de evitar situaciones de privilegio o de abuso de mercado.

A lo largo del ejercicio, el Grupo ha tomado una serie de iniciativas alineadas con la consecución de sus principales objetivos estratégicos, enfocados en el crecimiento rentable y sostenido:

— En abril se anunció la formalización del contrato de compraventa de acciones por el que MAPFRE transmite a CATALUNYA BANC la totalidad de la participación que poseía a través de sus filiales MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR en el capital de CATALUNYACAIXA VIDA y de CATALUNYACAIXA ASSEGUANCES GENERALS.

— En el mes de mayo, se completó la adquisición de DIRECT LINE en Italia y Alemania, tras obtener la autorización de los organismos reguladores de ambos países y de las autoridades de competencia de la Unión Europea. De esta forma, se inicia el proceso de integración de ambas compañías, una operación que se enmarca en la apuesta decidida por la multicanalidad, el seguro directo *online* y el refuerzo de la presencia en el continente europeo.

— En septiembre se anunció la operación por la que MAPFRE y BANKINTER adquieren conjuntamente el negocio de Vida y Pensiones de BARCLAYS en Portugal. Con esta operación, MAPFRE refuerza su presencia en el mercado portugués, donde realiza actividades desde 1986.

Standard & Poor's ratificó en el mes de julio la calificación crediticia (rating) de emisor de MAPFRE, situado en "BBB+", así como la calificación de sus filiales MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS en "A". Esta decisión se basa en la fortaleza de la posición competitiva de MAPFRE, apoyada en su diversificación geográfica y de negocio. Así mismo, la agencia destaca la buena situación de fondos propios y la generación recurrente de resultados del Grupo, así como la fuerte flexibilidad financiera, que permite el acceso a los mercados de capitales a través de múltiples vías.

MAPFRE y sus filiales han seguido recibiendo en 2015 numerosos premios y reconocimientos a su trayectoria empresarial, a la calidad del servicio prestado a sus clientes y a su actuación responsable frente a sus empleados y a la Sociedad. En este sentido, el Programa Carbon Disclosure Project ha reconocido al Grupo MAPFRE como compañía líder a nivel mundial en actuación contra el cambio climático, incluyéndola en su Climate A-list Global. Esta selección incluye a las 113 compañías a nivel mundial con mejor desempeño en materia de reducción de emisiones y lucha contra el cambio climático.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Los siguientes datos reflejan la evolución del conjunto de nuestras filiales en el ejercicio 2015:

— Los ingresos totales consolidados han crecido un 4,1 por 100, alcanzando los 26.702,2 millones de euros. De ellos, 22.311,8 millones de euros han procedido de la cifra de primas, que se ha incrementado un 2,3 por 100. Por área territorial:

- las primas emitidas y aceptadas en el Área Territorial IBERIA han ascendido a 6.696,7 millones de euros, con decremento del 2,5 por 100. Esta evolución recoge el buen nivel de crecimiento en los principales ramos del seguro de No Vida, que ha permitido compensar, en parte, el menor volumen de primas de Vida-Ahorro debido al entorno de bajos tipos de interés.
- las primas del Área Territorial LATAM han disminuido en un 9,7 por 100, alcanzando los 8.694,2 millones de euros. La contracción del volumen de primas es debida a la depreciación del real brasileño y al fuerte deterioro del tipo de cambio en Venezuela. En moneda local se registran crecimientos en todos los países, excepto en Colombia, como consecuencia de la no renovación de contratos de Vida deficitarios.
- los negocios incluidos en el Área Territorial INTERNACIONAL han registrado un volumen de primas de 4.873,1 millones de euros, con crecimiento del 39,4 por 100, gracias a los crecimientos en el seguro de No Vida en Estados Unidos y Turquía, la consolidación de DIRECT LINE, el aumento de la cifra de primas de Vida en Malta y la expansión de MAPFRE GLOBAL RISKS.

- por su parte, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por un importe consolidado de 3.731,9 millones de euros, con incremento del 11,6 por 100, que recoge el sólido desempeño del negocio procedente de fuera del Grupo y el efecto de la apreciación del dólar estadounidense.
- Los patrimonios administrados de seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han alcanzado los 37.917,3 millones de euros, lo que supone un decremento del 7,1 por 100. Excluyendo el efecto de la discontinuidad de la operación de CATALUNYACAIXA habría un crecimiento del 0,3 por 100.
- El beneficio neto consolidado ha ascendido a 708,8 millones de euros, con disminución del 16,1 por 100, y el beneficio por acción ha pasado de 0,27 a 0,23 euros. Esta evolución recoge la disminución del resultado técnico de No Vida, como consecuencia, fundamentalmente, de las pérdidas por las excepcionales nevadas registradas en Estados Unidos, así como del repunte de la siniestralidad en Iberia y en MAPFRE ASISTENCIA.
- Por último, el patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.408,3 millones de euros, frente a 11.469,4 millones de euros en 2014. De la citada cantidad, 1.834,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción ascendían a 2,78 euros al cierre de 2015, frente a 2,97 euros a 31 de diciembre de 2014.

COTIZACIÓN DE NUESTRAS ACCIONES

En el ejercicio 2015 la evolución de los mercados de renta variable ha estado determinada por las expectativas sobre la actuación de los principales bancos centrales, la evolución de los tipos de interés, el precio del petróleo y las dudas sobre el nivel de crecimiento de China y de los países emergentes, especialmente Brasil. En este entorno, el precio de nuestra acción en Bolsa ha bajado en el año un 17,8 por 100, hasta los 2,312 euros. En el mismo período, el índice selectivo español IBEX 35 ha registrado una caída del 7,2 por 100, mientras que el índice sectorial Dow Jones Stoxx Insurance se ha revalorizado un 14 por 100.

DIVIDENDOS

MAPFRE tiene entre sus objetivos el mantenimiento de una política de dividendos crecientes en los niveles actuales de rentabilidad, con un pay-out en torno al 50 por 100 de los beneficios del Grupo. En este sentido, el Consejo de Administración ha acordado:

- abonar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 de 6 céntimos de euro por acción, que ha situado el dividendo total pagado en el año en 14 céntimos de euro por acción; y
- proponer a la Junta General un dividendo complementario de 7 céntimos de euro brutos por acción.

En el ejercicio, los accionistas de MAPFRE S.A. han recibido dividendos por 431,1 millones de euros.

Una vez cerrado este ejercicio es el momento de resumir lo que ha sido el desarrollo del Plan Estratégico Trienal del período 2013-2015.

Durante estos tres años se ha trabajado intensamente para clarificar el enfoque estratégico de MAPFRE en los próximos años. Se definió y aprobó la nueva Identificación Estratégica del Grupo, con la Visión, Misión y Valores. Se desarrolló la Agenda del Cambio y se establecieron las iniciativas, objetivos e indicadores estratégicos que han servido de guía durante estos tres años.

Cabe remarcar la puesta en marcha de una nueva estructura global, corporativa, regional y local, con una nueva definición de competencias y un adecuado engarce en la organización. Si la creación de las Áreas Corporativas Globales era una necesidad para desarrollar una gestión homogénea y más controlada, no cabe ninguna duda de que la creación de las Áreas Regionales, con un potente equipo de gestión y supervisión al frente de cada una de ellas, están siendo claves para desplegar las actuaciones y políticas corporativas, además de elevar el nivel de supervisión, seguimiento y soporte a todos los países, los cuales son el motor del negocio de MAPFRE, con una actuación y ejecución muy descentralizada.

En el trienio 2013-2015 la creación de valor sostenible para el accionista ha estado determinada por el mantenimiento en todo el periodo de un *pay-out* superior al 50 por 100, que ha supuesto un pago de dividendos de 1.232 millones de euros de dividendos, cifra prácticamente idéntica a la del trienio anterior (1.271 millones de euros).

Comienza ahora un nuevo ciclo, enmarcado dentro de nuestro Plan Estratégico 2016-2018, que ya ha sido aprobado por este Consejo y que tiene como lema el FOCO EN EL CRECIMIENTO RENTABLE, y cuyos pilares de actuación serán la gestión de clientes, la transformación digital, la eficiencia en la gestión técnica y la promoción del talento.

Quiero concluir esta carta con un reconocimiento expreso a nuestros accionistas, a nuestros clientes, a los organismos supervisores, y en general a todos quienes nos han dispensado su confianza y respaldo a lo largo del pasado ejercicio; y a los equipos humanos de MAPFRE (consejeros, directivos, empleados, delegados y agentes y colaboradores), que han hecho posible con su esfuerzo y acierto los excelentes resultados que presentamos.

Un saludo muy cordial,



03



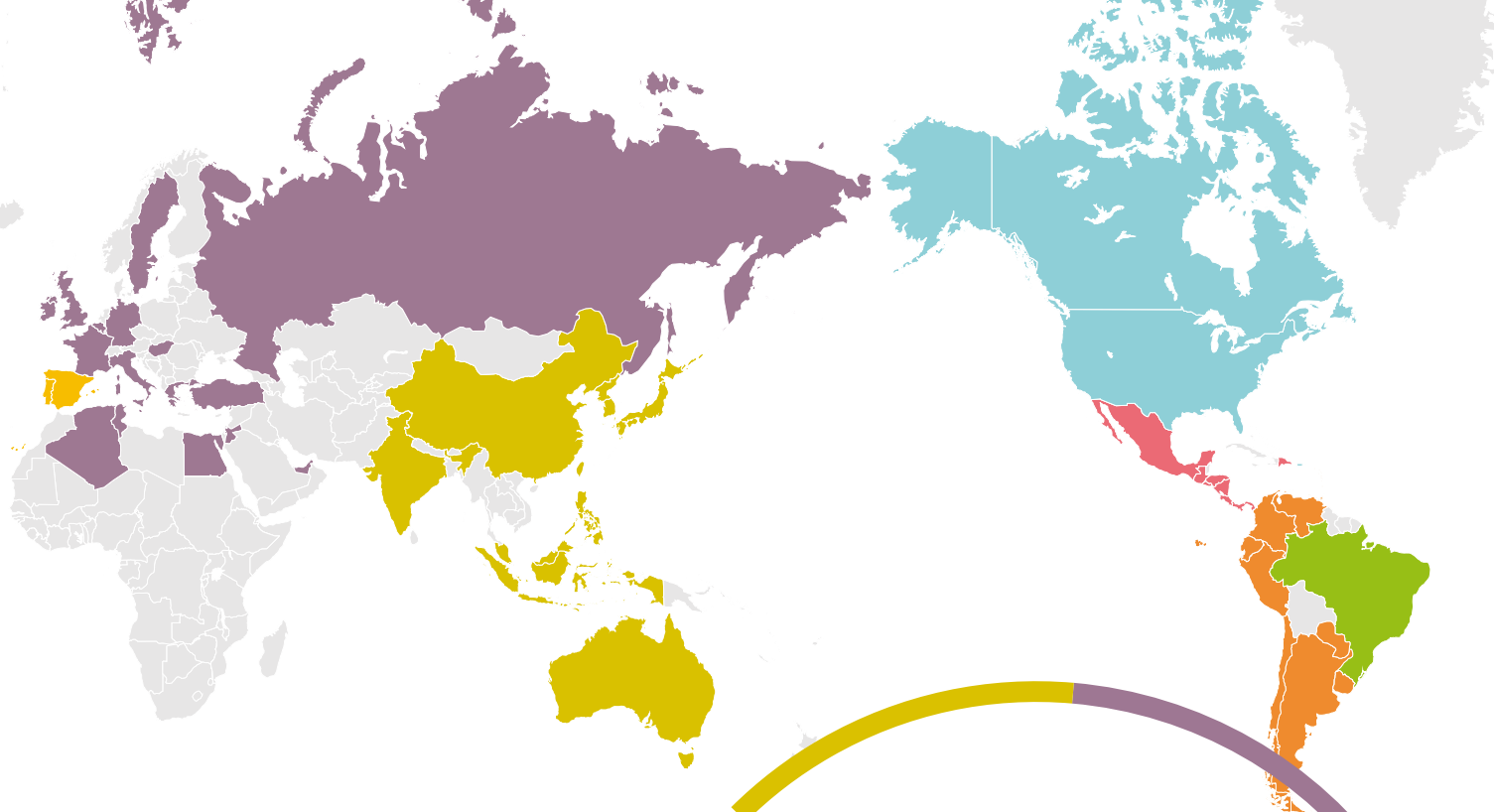
Información general

MAPFRE es una compañía global que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras en más de 50 países de los cinco continentes. La matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A., cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y forman parte de los índices IBEX 35, Dow Jones Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good y FTSE4Good IBEX.

La propiedad de la mayoría de las acciones de MAPFRE S.A. corresponde a Fundación MAPFRE, lo que garantiza su independencia y estabilidad institucional. Fundación MAPFRE desarrolla actividades de interés general en las áreas de Acción Social, Seguro y Previsión Social, Cultura, Prevención y Seguridad Vial, y Promoción de la Salud.

El negocio del Grupo se configura a través de cuatro Unidades de Negocio (Seguros; Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales; Global Risks y Reaseguro), tres grandes Áreas Territoriales, IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL, y siete Áreas Regionales: Iberia, LATAM Norte, LATAM Sur, Brasil, Norteamérica, EMEA y APAC.

MAPFRE tiene una amplia implantación multinacional y es la mayor aseguradora española en el mundo. Al cierre del ejercicio 2014, últimos datos disponibles, ocupaba el décimo puesto en el ranking europeo de seguros, donde era además la quinta compañía No Vida, y la primera posición en este segmento en América Latina, región en la que es el segundo grupo asegurador.



IMPLANTACIÓN

MAPFRE opera en un total de 51 países, a través de 237 sociedades. Al cierre del ejercicio 2015, tenía 5.848 oficinas propias en todo el mundo. Además distribuye sus productos a través de 8.932 oficinas de entidades bancarias y otros puntos de venta que comercializan los seguros de MAPFRE en virtud de acuerdos de colaboración; y cuenta con una red de más de 80.000 agentes y mediadores, de los cuales alrededor de 7.200 se encuentran en Estados Unidos y más de 23.000 en Brasil.

En la actividad de seguros, MAPFRE es la mayor aseguradora española en el mundo, la décima aseguradora en Europa, y está implantada en prácticamente todos los países de América Latina -región en la que es el segundo grupo asegurador y el líder en seguros No Vida-, en los Estados Unidos de América -donde es una de las 20 primeras aseguradoras de automóviles del país-, en Alemania, Filipinas, Italia, Malta, Portugal y Turquía.

En la actividad de Asistencia, MAPFRE opera en 47 países y es la tercera compañía mundial del sector. Además, el Grupo cuenta con una reaseguradora profesional (MAPFRE RE) que se encuentra entre las 15 primeras entidades en el ranking del reaseguro mundial y desarrolla su actividad en todo el mundo, contando para ello con 19 oficinas y dos sociedades filiales. Para la gestión de los programas globales de seguros, el Grupo cuenta con la compañía especializada MAPFRE GLOBAL RISKS.



Implantación

ÁREA TERRITORIAL

LATAM

BRASIL

Brasil ● ● ○

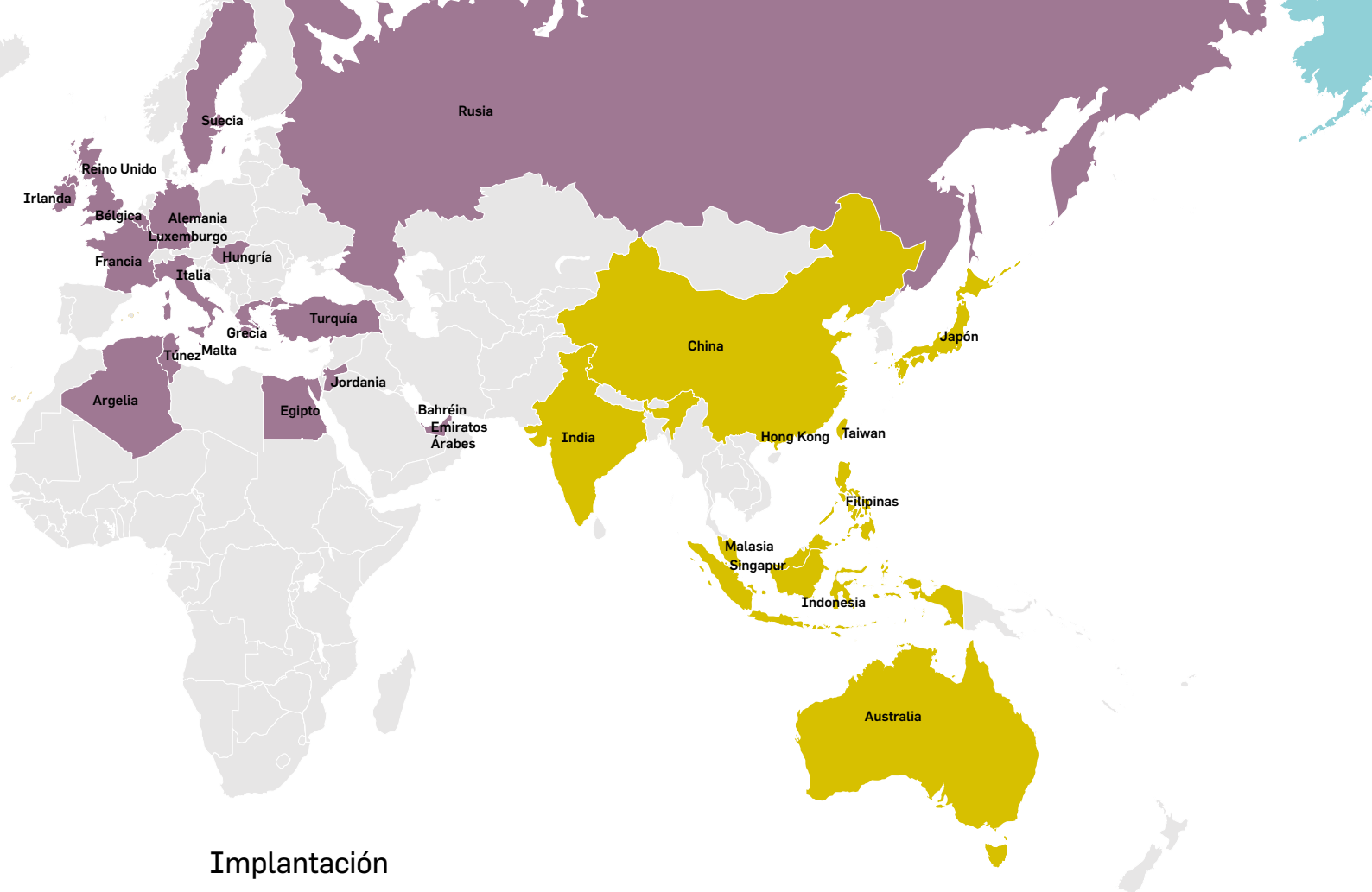
LATAM NORTE

Costa Rica ●	México ● ● ○
El Salvador ● ●	Nicaragua ● ●
Guatemala ● ●	Panamá ● ●
Honduras ● ●	Rep. Dominicana ● ●

LATAM SUR

Argentina ● ● ○	Paraguay ●
Chile ● ● ○	Perú ● ●
Colombia ● ● ○	Uruguay ● ●
Ecuador ● ●	Venezuela ● ● ○

- SEGURO DIRECTO
- ASISTENCIA
- GLOBAL RISKS
- REASEGURO



Implantación

ÁREA TERRITORIAL

INTERNACIONAL

EMEA

Alemania	● ● ● ○	Italia	● ● ● ○
Argelia	●	Jordania	●
Bahrén	●	Luxemburgo	●
Bélgica	● ● ○	Malta	● ●
Egipto	●	Reino Unido	● ● ● ○
Emiratos Árabes	●	Rusia	●
Francia	● ● ● ○	Suecia	●
Grecia	●	Túniz	●
Hungría	●	Turquía	● ●
Irlanda	●		

NORTEAMÉRICA

Canadá	● ○
EE UU	● ● ● ○
Puerto Rico	● ●

APAC

Australia	●	Indonesia	●
China	● ● ○	Japón	●
Filipinas	● ● ● ○	Malasia	○
Hong Kong	●	Singapur	○
India	●	Taiwán	●

● SEGURO DIRECTO ● GLOBAL RISKS

● ASISTENCIA ○ REASEGURO



Implantación

ÁREA TERRITORIAL

IBERIA

IBERIA

España



Portugal



- SEGURO DIRECTO
- GLOBAL RISKS
- ASISTENCIA
- REASEGURO



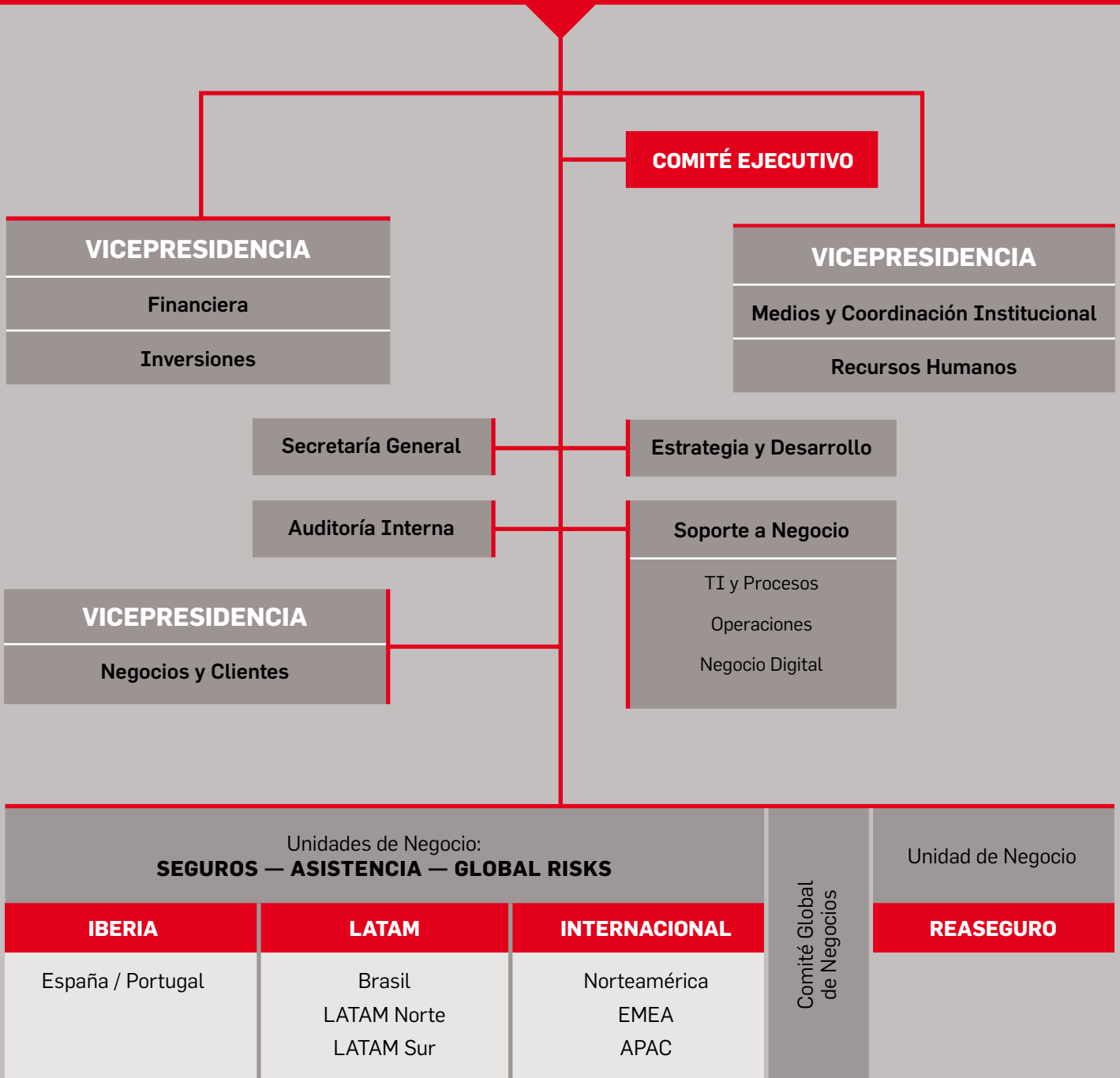
España

▶ **2.993** Oficinas propias

▶ **3.330** Oficinas Bancaseguros



MAPFRE S.A.
PRESIDENCIA





04



Acontecimientos relevantes del ejercicio



EJERCICIO 2015

_ ENERO

9 DE ENERO

El Presidente de MAPFRE, Antonio Huertas, expone la experiencia de la compañía en Turquía en un encuentro empresarial sobre el Plan Estratégico de Internacionalización y Mercados Prioritarios, impulsado por el Consejo Empresarial para la Competitividad (CEC).

13 DE ENERO

Antonio Huertas, Presidente de MAPFRE, participa en una mesa de debate sobre las oportunidades en España para los negocios, en el marco de la V edición del Spain Investors Day (SID).

15 DE ENERO

Insure&Go, filial de MAPFRE ASISTENCIA especializada en la venta de seguro de viaje online, obtiene el Premio Silver a Mejor Proveedor de Seguros de Viaje en el mercado británico.

16 DE ENERO

MAPFRE, reconocida como una de las aseguradoras médicas con mejor reputación de España por el Monitor de Reputación Sanitaria (MRS).

20 DE ENERO

MAPFRE incluye la cobertura de protección digital en sus seguros de hogar en España.

22 DE ENERO

El Consejo de Administración aprueba su nuevo Reglamento y designa al consejero independiente Rafael Beca Borrego como Consejero Coordinador.

_ FEBRERO

3 DE FEBRERO

MAPFRE pone en marcha su modelo de innovación enfocado a desarrollar propuestas de valor dirigidas al cliente, con el fin de impulsar el crecimiento orgánico.

6 DE FEBRERO

MAPFRE alcanza un acuerdo con MIDDLEOAK INSURANCE (EE.UU.) y comienza a operar en los ramos de hogar y autos en los estados de Vermont y Maine (Nueva Inglaterra).

11 DE FEBRERO

MAPFRE presenta los resultados del Grupo en 2014, año en que supera los 26.367 millones de euros en ingresos (un 1,8 por 100 más) y obtiene un beneficio atribuible de 845 millones de euros, un 6,9 por 100 más.

El Consejo de Administración designa a Georg Daschner, nuevo vocal de dicho órgano, con carácter de consejero independiente.

13 DE FEBRERO

MAPFRE, reconocida como la marca de seguros de automóvil más fuerte a nivel global, según el ranking BSI (Brand Strength Index), del estudio Top Social Brands, realizado por Conzoom.

18 DE FEBRERO

MAPFRE se integra en el Grupo Español para el Crecimiento Verde, una iniciativa para luchar contra el cambio climático.

20 DE FEBRERO

MAPFRE se incorpora a la Junta Directiva de PSI (Principios de Sostenibilidad en el Seguro), una propuesta global de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y la Iniciativa Financiera.

_ MARZO

3 DE MARZO

MAPFRE INSURANCE alcanza un acuerdo con el equipo de fútbol Columbus Crew SC, de la Major League Soccer, para bautizar su estadio con el nombre MAPFRE Stadium.

5 DE MARZO

MAPFRE ASISTENCIA compra la cartera de clientes de seguro de viaje de l'Européenne en Bélgica.

10 DE MARZO

El Presidente de MAPFRE, Antonio Huertas, participa en Bruselas en la reunión del European Financial Services Round Table (EFR) y en el sexto encuentro anual del EFR Stakeholder Round Table, que reunió a los presidentes y CEO de bancos internacionales y compañías de seguros con sede en Europa.

BB MAPFRE recibe el reconocimiento como empresa Top Employer Brasil 2015 otorgado por el Instituto Internacional de Certificación Top Employers.



13 DE MARZO

La Junta General de Accionistas aprueba las cuentas del Grupo y la propuesta de repartir un dividendo total con cargo a los resultados de 2014 de 0,14 euros por acción, lo que representa un incremento del 7,7 por 100 respecto al año anterior. Además acuerda el nombramiento de KPMG como nuevo auditor de cuentas para los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

16 DE MARZO

MAPFRE firma la declaración del sector seguros de Naciones Unidas en apoyo a la reducción del riesgo de desastres.

24 DE MARZO

El Presidente de MAPFRE, Antonio Huertas, preside la presentación del informe del Consejo Empresarial para la Competitividad sobre el crecimiento de la economía española en los próximos años.

26 DE MARZO

BB MAPFRE inaugura un nuevo call center en Franca, São Paulo (Brasil).

_ ABRIL

15 DE ABRIL

MAPFRE INSULAR inaugura en Ciudad Quezón (Metro Manila, Filipinas) sus primeras oficinas comunales dedicadas a la atención de clientes de bajos ingresos.

21 DE ABRIL

MAPFRE reconocida en España como una de las mejores empresas para trabajar según la consultora internacional y de gestión de Recursos Humanos Great Place to Work, en la categoría de organizaciones de más de 1.000 empleados.

23 DE ABRIL

MAPFRE ASISTENCIA gana el premio Innovation and Excellence en los Corporate LiveWire Awards.

28 DE ABRIL

MAPFRE MÉXICO reconocida por octavo año consecutivo como una de las mejores empresas para trabajar por el Instituto Great Place to Work.

30 DE ABRIL

Ignacio Baeza, Vicepresidente de MAPFRE, elegido Vicepresidente Primero de la Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (UNESPA).

MAPFRE PARAGUAY, reconocida con el premio Top of Mind por cuarto año consecutivo que reconoce a las empresas más conocidas del país.

_ MAYO

1 DE MAYO

MAPFRE GLOBAL RISKS celebra en Bilbao sus XXIV Jornadas Internacionales.

13 DE MAYO

MAPFRE ocupa el puesto 402 en la lista Global 2000 de las empresas más valiosas del mundo, elaborada por la revista Forbes.

25 DE MAYO

MAPFRE se adhiere al Consejo Iberoamericano para la Productividad y la Competitividad.

27 DE MAYO

MAPFRE aprueba la actualización del marco estratégico de la función de seguridad y medio ambiente.

MAPFRE reconocida como la compañía de seguros con mejor reputación en el mercado español, por la consultora Advice.

29 DE MAYO

MAPFRE completa la adquisición de DIRECT LINE en Italia y Alemania. La operación permite a la compañía sumar 1,6 millones de nuevos clientes y 709 millones de euros en primas.

_ JUNIO

8 DE JUNIO

MAPFRE, galardonada por los 15 años de Liderazgo Reputacional en los premios ABC que reconoce a las empresas incluidas en el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOR).

10 DE JUNIO

MAPFRE RE celebra el Foro Internacional 2015 que reunió a clientes de 13 países para debatir sobre los retos que debe abordar el sector.

18 DE JUNIO

MAPFRE abona un dividendo complementario de 0,08 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2014.

24 DE JUNIO

El Consejo de Administración aprueba los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo, que sustituyen al Código de Buen Gobierno.

MAPFRE recibe de Computerworld y Fujitsu sendos galardones que reconocen a la compañía como una de las empresas más avanzadas e innovadoras dentro del sector asegurador.

_ JULIO

13 DE JULIO

MAPFRE ASISTENCIA llega a un acuerdo con la Organización Europea de Erasmus (ESN) para la distribución digital de seguro de viaje para los estudiantes erasmus europeos.

17 DE JULIO

La agencia Standard & Poor's mantiene la calificación de MAPFRE S.A. en "BBB+" con perspectiva estable.

21 DE JULIO

BB MAPFRE, entre las compañías más innovadoras en Brasil según un ranking del periódico *Valor Económico* y la consultora Strategy&, de PwC.

22 DE JULIO

Moody's eleva el rating de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA desde Baa1 a A3, con perspectiva positiva.

24 DE JULIO

El Consejo de Administración de MAPFRE designa a María Leticia Freitas Costa nueva vocal de dicho órgano, con carácter de consejera independiente.

28 DE JULIO

MAPFRE GENEL SIGORTA traslada sus oficinas al centro de Esmirna, la tercera ciudad más poblada de Turquía.

31 DE JULIO

MAPFRE transmite a CATALUNYA BANC el 50,01 por 100 de la participación que poseía en el capital de CATALUNYACAIXA VIDA y de CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS por 606,8 millones de euros.

_ AGOSTO

11 DE AGOSTO

La publicación *National Underwriter Property & Casualty* incluye a MAPFRE como el 39º grupo asegurador de EE.UU. por volumen de primas netas al cierre del ejercicio 2014 en su ranking de los 100 primeros grupos aseguradores.

_ SEPTIEMBRE

1 DE SEPTIEMBRE

BB MAPFRE, premiada por Great Place to Work como una de las mejores empresas para trabajar en Brasil.

2 DE SEPTIEMBRE

MAPFRE y BANKINTER adquieren conjuntamente el negocio de vida y pensiones de BARCLAYS en Portugal por 75 millones de euros.

7 DE SEPTIEMBRE

DIRECT LINE, premiada por sus servicios a sus clientes en Alemania, por *Focus Money* y la agencia *ServiceValue*.

9 DE SEPTIEMBRE

MAPFRE mejora 15 puestos y se sitúa en el 399 del ranking FORTUNE GLOBAL 500 que reúne a las mayores corporaciones y empresas del mundo.

MAPFRE RE inaugura sucursales en Singapur y Labuan (Malasia) con el objetivo de reforzar su negocio reasegurador en el continente asiático.

24 DE SEPTIEMBRE

MAPFRE se convierte en el proveedor exclusivo de salud para los empleados de REPSOL en España.

28 DE SEPTIEMBRE

MAPFRE accede a la Junta Directiva del programa de miembros de la Organización Mundial del Turismo.

30 DE SEPTIEMBRE

MAPFRE sube 19 posiciones en el ranking MERCOSUR en Argentina, hasta el puesto número 32, y es la segunda aseguradora más prestigiosa en este país.

_ OCTUBRE

1 DE OCTUBRE

El Consejo de Administración aprueba la creación de un nuevo servicio de estudios, a cuyo frente estará Manuel Aguilera Verduzco, quien ha sido desde 1998 Presidente de la Comisión de Seguros y Fianzas de México.

5 DE OCTUBRE

MAPFRE ASISTENCIA recibe el premio Mejores del Seguro de la revista *Apólice*.

9 DE OCTUBRE

MAPFRE GLOBAL RISKS sitúa en Londres su centro estratégico para el crecimiento de este negocio en el área internacional (EMEA, Norteamérica y APAC).

MAPFRE RE patrocina el 23º Encuentro Intereuropeo de Reaseguros que organiza anualmente el Instituto de Estudios Financieros (IESE).

16 DE OCTUBRE

MAPFRE lanza Multifondos Elección, un nuevo seguro de ahorro modalidad *unit linked*.

MAPFRE MÉXICO fortalece su red territorial con la apertura de cinco nuevas oficinas.

26 DE OCTUBRE

MAPFRE y la compañía estadounidense SOLERA HOLDINGS Inc. inauguran en Beijing (China) CESVI CHINA, un centro de desarrollo tecnológico para la reparación de automóviles en China, a través de una joint venture, STC, en la que MAPFRE participa con un 25 por 100.

29 DE OCTUBRE

El Consejo de Administración designa a Antonio Núñez Tovar como Vicepresidente Segundo en sustitución de Francisco Vallejo Vallejo (que causa baja al cumplir la edad máxima prevista en la normativa de la entidad) y a Ignacio Baeza Gómez, como Vicepresidente Tercero en sustitución de Antonio Núñez Tovar.

_ NOVIEMBRE

2 DE NOVIEMBRE

VERTI consigue el Certificado de Buenas Prácticas para el Comercio Electrónico de AENOR.

3 DE NOVIEMBRE

El Consejo de Administración nombra a Eduardo Pérez de Lema como CEO y Presidente de la Comisión Directiva de MAPFRE RE.

4 DE NOVIEMBRE

MAPFRE, reconocida como una de las empresas líderes en la lucha contra el cambio climático durante la Conferencia Anual *Driving Sustainable Economies 2015*.

MAPFRE galardonada como la mejor aseguradora de servicios sanitarios en España en la primera edición de los premios New Medical Economics.

6 DE NOVIEMBRE

MAPFRE avanza cuatro puestos, hasta la posición número 13, y es reconocida como la mejor aseguradora para trabajar en España, según el ranking MERCOTALento.

10 DE NOVIEMBRE

MAPFRE MÉXICO gana el premio Innovation in Partnership de la cuarta Cumbre Anual de Seguros Masivos América Latina 2015.

11 DE NOVIEMBRE

MAPFRE, premiada por la Cámara de Comercio Hispano-Turca por su contribución a la relación entre ambos países.

12 DE NOVIEMBRE

MAPFRE RE celebra los 25 años de la apertura de sus oficinas y el inicio de sus actividades como reasegurador en Buenos Aires.

17 DE NOVIEMBRE

Superbrands reconoce a MAPFRE MÉXICO como una de las mejores marcas con el Branding 2015-2016 y el Sello de Certificación de Superbrands México.

23 DE NOVIEMBRE

El Presidente de MAPFRE, Antonio Huertas, preside en Río de Janeiro (Brasil) la reunión internacional de CEO de la compañía, donde se ha diseñado, junto a los principales ejecutivos mundiales de la empresa, la estrategia de crecimiento de MAPFRE para los próximos años.

MAPFRE MIDDLESEA, ganadora por partida doble en los Business Awards 2015 en las categorías de mejor aseguradora de Malta y mejor Best-in-Business Overall BIB Award.



24 DE NOVIEMBRE

MAPFRE, la aseguradora con mejor reputación en España y Latinoamérica según el estudio empresarial efectuado por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOS).

27 DE NOVIEMBRE

El Comité Ejecutivo de MAPFRE nombra a Jesús Martínez Castellanos nuevo CEO Regional del Área LATAM Norte, en sustitución de José Ramón Tomás Forés.

El Comité Ejecutivo aprueba el Programa de Voluntariado Corporativo.

30 DE NOVIEMBRE

MAPFRE escala dos puestos, hasta la posición número 11, y se mantiene como la aseguradora más responsable en España, según el informe MERCOS Responsabilidad y Gobierno Corporativo 2015.

_ DICIEMBRE

3 DE DICIEMBRE

Javier San Basilio, Director Regional de MAPFRE RE en el Reino Unido, nombrado Presidente de la Cámara Oficial de Comercio de España en Gran Bretaña.

4 DE DICIEMBRE

El Presidente de MAPFRE, Antonio Huertas, elegido por unanimidad Presidente de Alumni de la Universidad de Salamanca.

7 DE DICIEMBRE

MAPFRE reconocida como una de las Mejores Empresas para Trabajar en Perú, según la consultora internacional y de gestión de Recursos Humanos Great Place To Work (GPTW).

9 DE DICIEMBRE

MAPFRE PORTUGAL premiada como la mejor aseguradora de Vida, en la categoría Mejor Mediana y Pequeña Aseguradora Vida, por sus resultados en este ramo durante el año 2014, por la revista *Exame*.

11 DE DICIEMBRE

El proyecto "Marco Global de Internet" de MAPFRE, reconocido por las empresas SDL y FECRON, como uno de los mejores proyectos desarrollados en España relacionados con la tecnología y transformación digital.

22 DE DICIEMBRE

MAPFRE designa a Elena Sanz Isla, Directora General del Área Corporativa de Recursos Humanos; a Fernando Mata Verdejo, Director General del Área Corporativa de Estrategia y Desarrollo; y a Rafael Senén García, Director General del Área Corporativa de Negocios y Clientes. Asimismo, ha nombrado a Ignacio Baeza, presidente y CEO de MAPFRE ASISTENCIA; y a José Manuel Inchausti, CEO Territorial del Área Iberia.

23 DE DICIEMBRE

MAPFRE MÉXICO, reconocida como una de las mejores aseguradoras por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) por segundo año consecutivo.

HECHOS RELEVANTES DE LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS EN EL DESARROLLO Y EXPANSIÓN DE MAPFRE

2006

- MAPFRE se dota de una nueva estructura corporativa.
- El beneficio bruto supera los 1.000 millones de euros.
- La capitalización bursátil de MAPFRE S.A. supera los 4.000 millones de euros.
- Acuerdo con CAJA CASTILLA LA MANCHA para desarrollar el negocio de seguro de Vida y Planes de Pensiones de dicha Caja.
- Las acciones de MAPFRE S.A. se incorporan al índice de Responsabilidad Social "Footsie4Good".

2007

- Acuerdo con BANKINTER para el desarrollo del negocio de Vida y Pensiones.
- Adquisición del 80 por 100 de las entidades aseguradoras turcas GENEL SIGORTA y GENEL YASAM.
- Oferta de adquisición del grupo asegurador estadounidense COMMERCE, especializado en el seguro de Automóviles.
- Acuerdo para la reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- Se superan los 6 millones de vehículos asegurados en España.

2008

- Adquisición de COMMERCE, de las filiales de Vida y Pensiones de CAJA DUERO y de ATLAS (Ecuador).
- Plan de reinversión de dividendos.
- Conclusión del proceso de reorganización de la Alianza Estratégica con CAJA MADRID.
- Creación de MAPFRE FAMILIAR.
- Absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA por MAPFRE AMÉRICA.
- Anuncio de la reorganización de la UNIDAD DE EMPRESAS y la UNIDAD INTERNACIONAL.

2009

- Escisión de la Unidad de Empresas en dos entidades diferentes, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS.
- El negocio exterior supone el 50,6 por 100 de las primas totales.
- Acuerdo con FINIBANCO (Portugal) para la adquisición del 50 por 100 de FINIBANCO VIDA.

- MAPFRE es elegida por cuarto año consecutivo la mejor aseguradora de Latinoamérica.

- Acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL.

- Acuerdo para el desarrollo conjunto de actividades aseguradoras con GRUPO MUNDIAL (Panamá).

2010

- Conclusión del proceso de reestructuración organizativa y operativa de los negocios de seguros de empresas.

- Aprobación de las estructuras operativas y directivas del Grupo.

- Formalización de la alianza estratégica con BANCO DO BRASIL.

- Acuerdo de bancaseguros con CATALUNYACAIXA.

- Adquisición de INSUREANDGO (Reino Unido), compañía líder en la venta de seguros de Viaje por Internet.

- Lanzamiento de VERTI, la nueva compañía especializada en venta directa de seguros.

2011

- Inicio de la actividad de VERTI, la nueva compañía de venta directa a través de Internet y del canal telefónico del Grupo.

- Comienza a operar de forma unificada GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL & MAPFRE.

- Acuerdo con CAJA MADRID CIBELES para la adquisición del 12,5 por 100 que poseía en MAPFRE INTERNACIONAL.

- Incremento en la participación en MIDDLESEA INSURANCE, hasta convertirse en el accionista mayoritario.

- Creación de una nueva estructura comercial de la División de Seguro Directo España y reorganización de la Estructura Territorial en España.

- Elección de Antonio Huertas como nuevo Presidente del Grupo, a partir del 10 de marzo de 2012, en sustitución de José Manuel Martínez.

2012

- Adquisición al BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS del 10,36 por 100 de MAPFRE AMÉRICA, alcanzando MAPFRE S.A. el 99,22 por 100 de participación.
- Formalización del acuerdo con EULER HERMES para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de Crédito en España y cuatro países de América Latina.
- MAPFRE AMÉRICA alcanza el 100 por 100 del capital de MAPFRE MUNDIAL.
- Traspaso al grupo empresarial GALENO los negocios de Riesgos del Trabajo y Salud de MAPFRE en Argentina.
- Adquisición por MAPFRE ASISTENCIA de la compañía norteamericana CENTURY AUTOMOTIVE SERVICE, entidad especializada en la venta de productos de Garantía para Automóviles.
- VISIÓN, MISIÓN y VALORES. El Consejo de Administración aprueba las bases estratégicas sobre las que pivotarán los planes en los próximos años.

2013

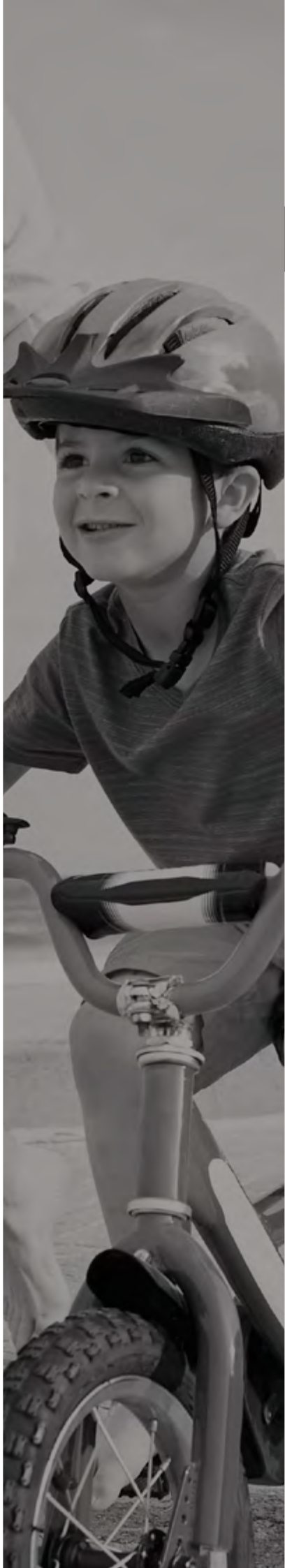
- Comienzan las actividades de SOLUNION, la nueva compañía de seguro de Crédito participada al 50 por 100 por MAPFRE y EULER HERMES.
- Adquisición de una participación del 20 por 100 en la compañía aseguradora de Indonesia ASURANSI BINA DANA ARTA (ABDA).
- Concluye el proceso de revisión de la estructura de financiación del Grupo con la contratación de una línea de crédito sindicada de 750 millones de euros.
- Aprobación de una nueva estructura organizativa con nueve Áreas Corporativas, cuatro Unidades de Negocio, tres Áreas Territoriales y siete Áreas Regionales.
- Creación de un Comité Ejecutivo y un Comité Global de Negocios.

2014

- Acuerdo global de bancaseguros con BANKIA por la que MAPFRE se convierte en proveedor exclusivo de seguros de Vida y No Vida, que incluye la aportación de ASEVAL y LAIETANA VIDA a la sociedad conjunta de seguros de Vida.
- Lanzamiento del primer producto global, GLOBAL EXPAT, un seguro de Salud dirigido a los trabajadores expatriados.
- Inicio de las operaciones de Vida en Estados Unidos y ampliación del negocio de Automóviles y Hogar a Pensilvania (Estados Unidos).
- Acuerdo para la adquisición de las compañías de seguro directo de Automóviles DIRECT LINE Italia y DIRECT LINE Alemania por 550 millones de euros.
- Lanzamiento de InsureandGo en Francia.
- Anuncio de la entrada en el ramo de Salud en Brasil.

2015

- MAPFRE pone en marcha su modelo de innovación enfocado a desarrollar propuestas de valor dirigidas al cliente, con el fin de impulsar el crecimiento orgánico.
- Acuerdo con MIDDLEOAK INSURANCE (EE.UU.) e inicio de las operaciones en los ramos de hogar y autos en los estados de Vermont y Maine (Nueva Inglaterra).
- MAPFRE completa la adquisición de DIRECT LINE en Italia y Alemania. La operación permite a la compañía sumar 1,6 millones de nuevos clientes y 709 millones de euros en primas.
- MAPFRE Y BANKINTER adquieren conjuntamente el negocio de vida y pensiones de BARCLAYS en Portugal por 75 millones de euros.
- MAPFRE y la compañía estadounidense SOLERA Holdings Inc. inauguran en Beijing (China) CESVI CHINA, un centro de desarrollo tecnológico para la reparación de automóviles en China.



05



Informe de Gestión consolidado



El contenido del Informe de Gestión Consolidado que se presenta a continuación ha sido elaborado siguiendo las recomendaciones de la *Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas* publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

Estructura organizativa

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras, operando en un total de 51 países a través de 237 sociedades.

La matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A., cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y forma parte de los índices IBEX 35, Dow Jones Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good y FTSE4Good IBEX.

MAPFRE S.A. es filial de CARTERA MAPFRE S.L. Sociedad Unipersonal controlada al 100 por 100 por Fundación MAPFRE.

Las actividades empresariales del Grupo se desarrollan a través de la estructura organizativa integrada por cuatro Unidades de Negocio (Seguros; Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales; Global Risks; y Reaseguro); tres Áreas Territoriales (IBERIA, LATAM, e INTERNACIONAL); y siete Áreas Regionales (Iberia (España y Portugal), Brasil, LATAM Norte, LATAM Sur, Norteamérica, EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y APAC (Asia-Pacífico).

Todas las Unidades de Negocio, excepto la Unidad de Reaseguro, se organizan según las Áreas Regionales de MAPFRE que constituyen las unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión de todas las Unidades de Negocio en la región.

La actividad de las distintas Unidades de Negocio se ha completado con la de las Áreas Corporativas Globales (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y Desarrollo, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio y Clientes), que tienen competencias globales para todas las empresas de MAPFRE en el mundo en

funciones de desarrollo, implementación y seguimiento de las políticas corporativas globales, regionales y locales.

La pertenencia de las distintas sociedades de MAPFRE a un grupo empresarial implica, sin perjuicio de la autonomía jurídica de aquéllas, su integración de hecho en una estructura orgánica que regula su interrelación, la coordinación de sus actividades, y la supervisión de las sociedades que ocupan una posición dependiente por las que tienen una posición dominante, y en último término por la entidad matriz.

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. es el órgano superior de dirección y supervisión del conjunto del Grupo. Cuenta con una Comisión Delegada que actúa con todas sus facultades, excepto aquellas indelegables por la Ley, los Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración, y tres Comités Delegados (Auditoría, Nombramientos y Retribuciones, y Riesgos y Cumplimiento).

El Comité Ejecutivo es el órgano que, por encargo del Consejo de Administración, ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y coordina las diferentes Áreas y Unidades del Grupo. Asimismo, el Comité Global de Negocios es el encargado de analizar el desarrollo de los negocios aseguradores y de servicios del Grupo a nivel mundial, el cumplimiento de los planes establecidos, y proponer acciones de corrección o mejora de los mismos.

La gestión, coordinación y supervisión de la actividad de las Unidades y Áreas se ha llevado a cabo, según su respectivo ámbito de actuación, por los Comités de Dirección Locales, Regionales y de las Unidades de Negocio, así como por el Comité Ejecutivo.

Cada una de las Sociedades Filiales cuenta con sus propios órganos de gobierno, cuya estructura y complejidad dependen de la importancia de su actividad, y en su caso de las disposiciones legales que les sean aplicables. Normalmente tienen un Consejo de Administración, además de una Comisión Directiva cuando la importancia de su actividad así lo requiere, órganos que son sustituidos por dos Administradores en las sociedades instrumentales o de reducida dimensión.

En el apartado relativo a Información General del Informe Anual se refleja el organigrama del Grupo vigente a 31 de diciembre de 2015.



Junta general de accionistas 2015

Funcionamiento

Durante el ejercicio 2015 las actividades del Grupo se han desarrollado a través de sus Unidades de Negocio (Seguros; Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales; Global Risks y Reaseguro) que se organizan geográficamente siguiendo la estructura de Áreas Territoriales y Regionales.

El Área Territorial IBERIA coincide con el Área Regional Iberia, que está integrada por España y Portugal. El Área Territorial LATAM se subdivide en las Áreas Regionales de Brasil, LATAM Norte (Costa Rica, El Salvador; Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá y República Dominicana) y LATAM Sur (Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela). El Área Territorial INTERNACIONAL está formada por las Áreas Regionales de Norteamérica (Canadá, Estados Unidos y Puerto Rico), EMEA (agrupa las operaciones en Europa –excepto España y Portugal–, Medio Oriente y África) y APAC (Australia, China, Filipinas, Hong Kong, India, Indonesia, Japón y Taiwán).

La red de distribución de MAPFRE es la mayor del sector asegurador en España y una de las mayores de un grupo financiero en América Latina. MAPFRE apuesta de forma decidida por mantener en los países en los que opera sus redes propias, que son compatibles con el resto de canales de distribución. La orientación al cliente, la oferta global de productos, y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

La red global de distribución de MAPFRE estaba constituida a finales de 2015 por 14.780 oficinas. A continuación se detalla su composición:

Oficinas	2015	2014
IBERIA		
Directas y Delegadas	3.073	3.149
Bancaseguros	3.330	3.861
Subtotal IBERIA	6.403	7.010
LATAM		
Directas y Delegadas	2.331	2.087
Bancaseguros	5.602	5.623
Subtotal LATAM	7.933	7.710
INTERNACIONAL		
Directas y Delegadas	444	288
Subtotal INTERNACIONAL	444	288
TOTAL OFICINAS	14.780	15.008

A cierre del ejercicio destaca la presencia de MAPFRE en España con 2.993 oficinas, Brasil con 944 oficinas, y México con 439 oficinas.

Durante el año 2015 más de 80.000 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores, han colaborado en la distribución de productos. La siguiente tabla muestra la composición de este colectivo:

Red comercial	2015	2014
IBERIA		
Agentes	9.498	10.999
Delegados	2.575	2.697
Corredores	5.268	5.038
Subtotal IBERIA	17.341	18.734
LATAM		
Agentes	13.286	12.599
Delegados	7.155	6.161
Corredores	32.357	33.459
Subtotal LATAM	52.798	52.219
INTERNACIONAL		
Agentes	8.548	6.742
Delegados	101	197
Corredores	1.542	1.397
Subtotal INTERNACIONAL	10.191	8.336
TOTAL RED COMERCIAL	80.330	79.289



MAPFRE ES LA MAYOR ASEGURADORA ESPAÑOLA EN EL MUNDO, CON UNA CUOTA EN EL MERCADO ESPAÑOL DEL 15 POR 100 EN EL NEGOCIO DE NO VIDA Y EL 6,8 POR 100 EN EL NEGOCIO DE VIDA.



Junta general de accionistas 2015

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (BANKIA, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA (filial de LIBERBANK), BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA (filial de UNICAJA), BANCO DO BRASIL, BHD LEON y BANK OF VALLETTA, entre otros). Durante el año 2015, MAPFRE distribuyó sus productos a través de 8.932 oficinas de bancaseguros (de las que 3.330 se sitúan en España y 5.424 en Brasil). Asimismo, MAPFRE tiene un total de 2.604 acuerdos de distribución, entre los que destacan los que mantiene con entidades financieras (122), concesionarios de automóviles (1.479), y centros comerciales y empresas de servicios (66).

En la actividad de seguros, MAPFRE es la mayor aseguradora española en el mundo, con una cuota en el mercado español del 15 por 100 en el negocio de No Vida y el 6,8 por 100 en el negocio de Vida. Además, es la décima aseguradora en Europa, y está implantada en prácticamente todos los países de América Latina -región en la que es el segundo grupo asegurador y el líder en seguros No Vida, con una cuota de mercado del 9,7 por 100 (según las cifras del ejercicio 2014, últimas disponibles). Asimismo, la reaseguradora del Grupo (MAPFRE RE) se encuentra entre las 15 primeras entidades en el ranking del reaseguro mundial y en la actividad de Asistencia, MAPFRE es la tercera compañía mundial del sector.



Junta general de accionistas 2015

EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

Contexto económico

El entorno económico durante el año 2015 estuvo determinado, en gran medida, por el mayor nivel de incertidumbre. Esto fue debido a factores tales como las negociaciones entre Grecia y sus acreedores, el menor ritmo de crecimiento global, la desaceleración generalizada de las economías emergentes, la severa caída de los precios de las materias primas así como el incremento de la volatilidad en los mercados financieros, asociado a las expectativas del inicio del ciclo de subidas de tipos de interés en Estados Unidos.

En las economías avanzadas prosiguió la recuperación de la actividad sustentada en las favorables condiciones de financiación, la contención de los costes salariales y los bajos precios de las materias primas. La inflación en este grupo de países continuó disminuyendo hasta cotas muy reducidas y, en general, situadas claramente por debajo de los objetivos de medio plazo de los Bancos Centrales.

En Estados Unidos, el elevado dinamismo observado durante el primer trimestre, que se plasmó en niveles de crecimiento del PIB cercanos al 3 por 100 en tasa interanual, fue perdiendo vigor a lo largo del año descendiendo al 2,2 por 100 en el tercer trimestre. El sector exterior dio señales de desaceleración afectado por la fortaleza del dólar, asociada a su posición adelantada en el ciclo económico y a la proximidad del cambio en la dirección de los tipos de interés. Eventos extraordinarios tales como las huelgas portuarias, la

climatología adversa y el cierre de numerosas empresas en el sector de petróleo no convencional (ante el derrumbe de los precios del petróleo) podrían explicar en buena medida la tendencia seguida por la economía que contó con la solidez del mercado laboral y del sector inmobiliario.

En la Zona Euro, los avances en el saneamiento del balance de los bancos, el mantenimiento de los estímulos monetarios, la menor austeridad presupuestaria y la continuación de las reformas en países como Italia, aseguraron la senda de moderada recuperación de la actividad. En el tercer trimestre, el crecimiento del PIB de la región fue del 1,6 por 100 en tasa interanual, una décima superior al del segundo trimestre, y estuvo apoyada en la expansión del consumo privado, con un entorno más incierto para la producción industrial, las exportaciones y la inversión empresarial. La economía alemana, con una tasa de crecimiento interanual del 1,7 por 100 en el tercer trimestre fue el principal motor del crecimiento en la región a pesar de que su sector exterior acusó el descenso del comercio mundial. También destacaron los niveles inesperadamente sólidos de crecimiento en Italia y, especialmente, en Irlanda y España.

La economía española prolongó su fase de expansión en el tercer trimestre de 2015, sobresaliendo como una de las más dinámicas de la Zona Euro. El PIB creció un 3,4 por 100 en tasa interanual impulsado fundamentalmente por la fortaleza de la demanda interna privada, en tanto que el sector exterior tuvo una aportación moderadamente negativa. Destacó la solidez del gasto de las familias, alentada por la positiva evolución del mercado de trabajo, así como por el efecto favorable en la renta disponible de la caída de los precios de la energía y del descenso de los tipos de interés.



Junta general de accionistas 2015

Japón salió de la recesión técnica en el segundo trimestre pero las extraordinarias políticas de estímulo fiscal y monetario defraudaron las expectativas de forma que el crecimiento se estabilizó en el entorno del 1 por 100 en tasa anualizada en el tercer trimestre. Así mismo, las subidas de los salarios, la depreciación del yen y la fuerte caída de los precios del crudo apenas tuvieron incidencia en la débil demanda interna y en los precios al consumo que permanecieron invariados en el tercer trimestre. Por otro lado, el efecto positivo de la depreciación del yen en las exportaciones se vio diluido por la menor demanda de China, su principal socio comercial.

En la mayor parte de los países emergentes tuvo lugar una desaceleración de la actividad debida, no sólo a motivos coyunturales en el entorno internacional, sino también a desequilibrios estructurales tales como el exceso de capacidad, la baja productividad o los déficits de sus balanzas por cuenta corriente. El ritmo de avance de los precios se mantuvo en niveles bajos en buena parte de las economías emergentes, especialmente en Asia y Europa, aunque en otros casos, como América Latina, Rusia y Turquía, mostró una elevada resistencia a la baja atribuible, en buena medida, a la depreciación de sus monedas. Por su creciente peso en la economía mundial, fue especialmente relevante el enfriamiento de la actividad en China cuyo PIB aumentó, en tasa anualizada, el 6,9 por 100 en el tercer trimestre, lo que se compara con el 7,2 por 100 del cuarto trimestre de 2014. Además se mantuvo la incertidumbre sobre su ritmo de crecimiento a medio plazo, dado el proceso de profunda transformación acometido por la economía china hacia un modelo más sostenible y menos dependiente de las exportaciones. Dentro de esa fase de reequilibrio se encuadran la introducción de numerosas reformas, incluyendo mayores

niveles de desregulación financiera como la liberalización de los depósitos bancarios, la apertura de los mercados de renta variable a un mayor número de inversores o la conexión entre las bolsas de Hong-Kong y Shanghai. Todo este proceso estuvo acompañado de un elevado grado de turbulencias en las bolsas chinas. En América Latina destacó la marcada desaceleración de Brasil donde, a la debilidad cíclica, se sumaron la necesidad de realizar ajustes para corregir desequilibrios a nivel de déficit público, déficit exterior e inflación, todo ello empeorado por las tensiones políticas. Consecuentemente, el país entró en recesión y el PIB se contrajo el 4,5 por 100, en tasa interanual, durante el tercer trimestre. Es previsible que la recesión continúe en 2016 pero una disminución de la tensión política podría mejorar el escenario.

Los mercados de capitales comenzaron el año en un clima de mayor optimismo tras el anuncio, en el mes de enero, de la ampliación del programa de compras de activos del Banco Central Europeo (BCE) a la deuda soberana. En la última parte del año se incrementó nuevamente el alcance del programa, incluyendo en las compras de deuda a entidades regionales y locales y extendiendo su finalización seis meses hasta marzo de 2017. Además, con el fin de estimular las inversiones y la concesión de crédito, el banco central decidió reducir en 10 puntos básicos el tipo de interés aplicable a los depósitos hasta el -0,30 por 100. En este contexto, las rentabilidades de la deuda pública en los países de la Zona Euro mantuvieron una tendencia descendente llegando a alcanzar mínimos históricos, alcanzando rentabilidades negativas en diversos plazos en un amplio número de países. En España, durante el mes de marzo la rentabilidad del bono a diez años se situó en mínimos históricos en niveles del 1,14 por 100 y el diferencial frente a la deuda alemana disminuyó hasta los 90 puntos básicos. Tras alcanzar estos niveles, tanto la rentabilidad de la deuda española como el diferencial repuntaron debido principalmente a la crisis griega y a la inestabilidad China. En el mercado de crédito las primas medias de los CDS de las empresas no financieras registraron ampliaciones en tanto que las financieras mostraron escasas variaciones.

Los mercados de renta variable registraron fuertes oscilaciones a lo largo del año, observándose una amplia disparidad en la evolución de las bolsas de los países desarrollados frente a la de los emergentes. Impulsados por las iniciativas fuertemente expansivas de los Bancos Centrales durante el primer trimestre, las rentabilidades de los índices bursátiles de algunas economías avanzadas llegaron a superar

el 20 por 100. Estas ganancias, sin embargo, se diluyeron en el tercer trimestre tras el desplome de las cotizaciones que tuvo su origen en factores como la decepcionante evolución de los resultados empresariales, la incertidumbre sobre el ritmo de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal, la inestabilidad de las economías emergentes y las importantes ventas realizadas por los fondos soberanos de algunos países exportadores de petróleo con el objetivo de mitigar los desequilibrios presupuestarios causados por el hundimiento de los precios del crudo. De esta manera, el S&P 500 cedió el 0,7 por 100 en el año (2043,9) y el EuroStoxx 50 el 3,8 por 100 (3267,5), en tanto que el Nikkei 225 se revalorizó el 9 por 100 (19033,7) impulsado por la política fuertemente expansiva del Banco de Japón. A la bolsa española no le fue posible capitalizar la buena marcha de la economía, habida cuenta de la estrecha vinculación de las grandes empresas españolas con la región latinoamericana y de la incertidumbre política derivada de la convocatoria de elecciones generales. Así, el Ibex 35 cerró el ejercicio con un retroceso del 7,1 por 100, en el nivel de 9544 puntos.

En los mercados de divisas se produjeron diversos acontecimientos de carácter excepcional. En primer lugar, la eliminación por parte del Banco Nacional de Suiza del tipo de cambio mínimo de 1,20 francos suizos por euro, dejando flotar a la moneda helvética y reduciendo, simultáneamente, el tipo de interés pagado a los depósitos bancarios desde el -0,25 por 100 hasta el -0,75 por 100. La consecuencia inmediata fue la depreciación del 17 por 100 experimentada por el euro en su cruce con el franco. Por otro lado, el banco central chino devaluó tres veces su moneda en el plazo de setenta y dos horas hasta 6,041 unidades por dólar estadounidense, lo que supuso una pérdida del 4,6 por 100 de su valor contra esta divisa, la mayor devaluación en dos décadas. Adicionalmente, en la última parte del año, el Fondo Monetario Internacional aprobó la incorporación del yuan a la cesta de divisas con las que calcula los Derechos Especiales de Giro, la moneda que los 188 países integrantes de este organismo utilizan para sus reservas o transacciones. Por otro lado, fue igualmente destacable la significativa depreciación del euro en el entorno del 10 por 100 frente a las principales divisas que, en el caso del dólar de Estados Unidos, estuvo apuntalada por unas expectativas de creciente divergencia a nivel de las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico.

Las principales consecuencias de la desaceleración de China sobre la economía mundial se pudieron observar, especialmente, en las economías de los países exportadores

de materias primas debido al desplome generalizado de los precios. En el mercado de petróleo, la coyuntura económica global más débil y la vuelta de Irán al mercado contribuyeron a deprimir las cotizaciones. Pero el verdadero detonante fue el exceso de oferta de los países exportadores en un intento por paliar tanto la competencia de las compañías de petróleo no convencional de Estados Unidos como la caída de los ingresos provocada por los menores precios, lo que derivó en una importante acumulación de inventarios. Así, la cotización del crudo Brent sufrió un retroceso cercano al 35 por 100 que le aproximó a la cota de 35 dólares por barril. Las materias primas industriales fueron las más afectadas por la desaceleración económica de manera que el níquel perdió alrededor del 40 por 100 de su valor y el cobre el 25 por 100.

En definitiva, la recuperación moderada en las principales economías avanzadas y la prolongación de la tendencia de desaceleración de las economías emergentes configuraron el escenario macroeconómico a nivel global durante el año 2015. A pesar de las dudas sobre la economía china, la incertidumbre en relación al inicio del ciclo de subidas de tipos de interés en Estados Unidos y la nueva senda de políticas monetarias divergentes en los países desarrollados, todo apunta a que proseguirá el fortalecimiento de la actividad de las economías desarrolladas favorecido por el mantenimiento de los precios de las materias primas en niveles reducidos y por el tono acomodaticio de las políticas monetarias. A esto se suma, en el caso de la Zona Euro, la depreciación de la divisa y el tono neutral de la política fiscal tras varios años de consolidación presupuestaria.

Evolución de los mercados aseguradores

MERCADO ESPAÑOL¹

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2015 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 56.833 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2015	2014	% Var. 15/14
Vida	25.521	25.106	1,7%
No Vida	31.312	30.580	2,4%
TOTAL SEGURO DIRECTO	56.833	55.686	2,1%

Cifras en millones de euros

¹ Fuente: ICEA.

Los seguros No Vida han tenido un incremento del 2,4 por 100, que recoge los mejores niveles de crecimiento de los principales ramos, especialmente salud, multirriesgos-hogar y decesos. El ramo de automóviles, que representa el mayor volumen de primas en el conjunto de los seguros No Vida, un año más ha estado afectado por un entorno fuertemente competitivo. Sin embargo, en el año 2015, el repunte de las ventas de nuevos vehículos y la consolidación de la recuperación económica en España han permitido un cambio de tendencia frente a años anteriores, y este negocio ha registrado un crecimiento del 1,7 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta el desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

Ramos	2015	2014	% Var. 15/14
Automóviles	10.046	9.878	1,7%
Salud	7.356	7.133	3,1%
Multirriesgos	6.662	6.550	1,7%
Resto de ramos No Vida	7.249	7.019	3,3%
TOTAL NO VIDA	31.313	30.580	2,4%

Cifras en millones de euros

Con base en los datos al cierre del mes de septiembre, la rentabilidad técnica ha empeorado con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al incremento de la siniestralidad en los ramos de automóviles y multirriesgos. En el caso de automóviles, la siniestralidad sube del 78,2 por 100 en septiembre 2014 al 80 por 100 en septiembre de 2015.

En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado, que mide el resultado técnico calculado sobre prima imputada neta de reaseguro:

Concepto	TOTAL		AUTOMÓVILES		MULTIRRIESGOS		SALUD	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Siniestralidad	72,1%	71,1%	80,0%	78,2%	60,4%	60,0%	81,2%	82,3%
Gastos	22,3%	22,2%	19,9%	20,0%	30,7%	30,1%	12,0%	11,6%
RATIO COMBINADO	94,4%	93,3%	99,9%	98,2%	91,1%	90,1%	93,2%	93,9%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado los 167.594 millones de euros, con incremento del 0,8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados por seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones, y sus respectivas variaciones respecto al ejercicio anterior:

Concepto	2015	2014	% Var. 15/14
Seguros de Vida	167.594	166.305	0,8%
Fondos de Inversión	219.866	194.830	12,9%
Fondos de Pensiones	104.518	100.457	4,0%
TOTAL	491.978	461.592	6,6%

Cifras en millones de euros

Destaca la excelente evolución de los fondos de inversión y el buen crecimiento de los fondos de pensiones, como consecuencia principalmente del entorno de bajos tipos de interés, y de la búsqueda por parte de los ahorradores de exposición a activos financieros con expectativas de mayor rentabilidad.

MERCADOS IBEROAMERICANOS²

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas³ con respecto al mismo periodo del año anterior en los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/15	23,8%	16,7%	22,8%
Brasil	30/09/15	2,6%	20,5%	11,9%
Chile	30/09/15	13,1%	22,7%	19,4%
Colombia	30/09/15	13,3%	15,1%	13,7%
México	30/09/15	15,2%	9,1%	12,5%
Perú	30/09/15	18,7%	10,7%	14,1%
Puerto Rico	30/09/15	18,9%	(1,6%)	16,5%
Venezuela	30/09/15	n.d.	n.d.	115,9%

Durante el ejercicio se han observado las siguientes tendencias:

– Un año más los mercados aseguradores de la región continúan mostrando cierta independencia de la actividad económica subyacente, con crecimientos por encima del PIB en todos los países. Los elevados crecimientos nominales en

² Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, así como de las entidades MAPFRE que operan en ellos.

³ Las variaciones porcentuales se han calculado con base en la información más reciente disponible para cada país.

algunos mercados – especialmente llamativos en el caso de Venezuela – reflejan altos niveles de inflación.

– El seguro de No Vida ha demostrado un buen tono, a pesar del alto nivel de competencia, principalmente en el ramo de automóviles. En el caso de Brasil se observa una ralentización como consecuencia de la contracción en la actividad económica.

– El seguro de Vida de nuevo mantiene unos crecimientos elevados, gracias a los mayores niveles de ahorro y al desarrollo de los sistemas de pensiones. De especial mención es la aceleración en Brasil, como consecuencia del entorno de altos tipos de interés que ha hecho más atractivos los productos de vida ahorro. En Chile, se observa una fuerte recuperación motivada por los cambios de normativa que han favorecido el incremento de ventas en productos del ramo previsional. Por su parte, en Colombia, se puede observar una aceleración con respecto al ejercicio anterior, debido a la exteriorización de compromisos por pensiones. La ralentización en el ritmo de crecimiento en Perú se produce como consecuencia de la espera de modificaciones, actualmente en trámite, en la normativa de productos previsionales. En Puerto Rico la contracción en el ramo de Vida se debe a la ralentización en la venta de los productos de rentas vitalicias.

OTROS MERCADOS

En los Estados Unidos, con base en estimaciones de mercado al mes de septiembre, se aprecian niveles de crecimiento del seguro de No Vida similares al ejercicio anterior, en el entorno del 4,2 por 100, que responden principalmente a subidas de precios, tanto en productos para particulares como para empresas, y al incremento en la adquisición de productos aseguradores como consecuencia del crecimiento económico. Por su parte, los seguros de Vida han experimentado un incremento del 3,8 por 100, que refleja la mayor demanda de productos de rentas vitalicias, principalmente. El segmento de salud ha crecido un 13,2 por 100, motivado tanto por el incremento de la demanda, como por las subidas de precios derivadas del aumento de los costes médicos.

En Turquía, con cifras al cierre de octubre 2015, el mercado de seguros presenta un crecimiento total del 17,3 por 100, lo que representa una importante aceleración con respecto al mismo período del año anterior. El seguro de automóviles, el principal componente del seguro de No Vida con un peso del 47 por 100 del total de primas, presenta un crecimiento



DESTACA LA EXCELENTE EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y EL BUEN CRECIMIENTO DE LOS FONDOS DE PENSIONES.



Rueda de prensa de presentación de resultados 2015

del 17 por 100. Esto es debido al incremento del 33 por 100 en las ventas de vehículos y los aumentos significativos en las tarifas de los seguros de responsabilidad civil de autos, ocurridos en la segunda mitad del año 2015.

MERCADO DE REASEGURO

La ausencia de catástrofes significativas, por cuarto año consecutivo, ha propiciado que el mercado de reaseguro haya obtenido en el ejercicio unos resultados positivos, aunque decrecientes.

La competencia en precios, derivada de un exceso de capacidad en los ramos de daños, ha reducido sustancialmente tanto el crecimiento en primas como de los márgenes, afectados éstos también por una disminución en la liberación de reservas y en algunos casos por su reforzamiento. Asimismo, la reducción de la tasa de interés añade presión a las cuentas de resultados, afectando a todos los ramos, pero principalmente a la rentabilidad de los ramos de personas.

La insuficiente rentabilidad ha impulsado un aumento en las operaciones de consolidación de entidades en busca de un mayor tamaño y diversificación tanto de los ingresos como de las inversiones, permitiendo un ajuste de los fondos propios por medio del reparto de dividendos o recompra de acciones. A todo lo anterior hay que añadir las distorsiones producidas por la volatilidad en los mercados de divisas que afecta, prácticamente, a todos los grandes operadores del mercado.

Se espera que la tasa de interés aumente ligeramente en los próximos meses y que se mantenga un moderado crecimiento económico en los países más desarrollados, permitiendo de esta forma un leve incremento del volumen de primas y el mantenimiento de los resultados positivos, escenario que podría cambiar de ocurrir una gran catástrofe, ya que ésta consumiría el escaso margen técnico.

Ingresos por operaciones y fondos gestionados

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las Áreas Territoriales y la Unidad de Negocio de Reaseguro que integran el Grupo han ascendido en el ejercicio 2015 a 23.995,9 millones de euros, con incremento del 2,8 por 100. Las primas consolidadas han sumado 22.311,8 millones de euros, con incremento del 2,3 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 27.571,1 millones de euros, incluyendo 868,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro ⁽¹⁾:

	2015	2014	% 15/14
Primas emitidas y aceptadas	22.311,8	21.815,5	2,3%
Ingresos financieros	3.866,7	3.301,8	17,1%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	523,7	534,7	(2,1%)
Subtotal ingresos consolidados	26.702,2	25.652,0	4,1%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽²⁾	868,9	790,1	10,0%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	27.571,1	26.442,1	4,3%

Cifras en millones de euros

1 A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida.

2 Incluye MAPFRE INVERSIÓN, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y DUERO PENSIONES.

Los ingresos consolidados del año 2015 presentan cifras superiores en un 4,1 por 100 a las del año anterior y recogen:

- El crecimiento en las primas de No Vida, tanto en España como en los demás países, así como en el reaseguro, que han permitido absorber la contracción del seguro de Vida en España, debido al entorno de tipos de interés bajos.
- Los mayores ingresos financieros procedentes de Brasil y MAPFRE RE.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados, que incluyen todas las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida y las provisiones de seguros de Vida de las entidades aseguradoras multirramo:

	2015	2014	% 15/14
Provisiones técnicas de Vida	28.104,7	30.615,1	(8,2%)
Fondos de pensiones	5.076,2	5.788,8	(12,3%)
Fondos de inversión y carteras gestionadas	4.736,4	4.413,6	7,3%
TOTAL	37.917,3	40.817,5	(7,1%)

Cifras en millones de euros

Excluyendo los efectos de la discontinuidad de la operación de CATALUNYACAIXA en el año 2014 el ahorro gestionado habría crecido un 0,3 por 100, debido a que la buena evolución de la captación y la revalorización de fondos de pensiones y fondos de inversión ha amortiguado el efecto del menor valor de mercado de la cartera de inversiones.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían disminuido en un 7,6 por 100 (+0,8 por 100 excluyendo CATALUNYACAIXA).

Información por Áreas Territoriales

IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras de esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 6.696,7 millones de euros, con decremento del 2,5 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países ⁽¹⁾:

	2015	2014	% 15/14
IBERIA	6.696,7	6.865,2	(2,5%)
ESPAÑA	6.497,9	6.665,5	(2,5%)
PORTUGAL	198,8	199,7	(0,5%)

Cifras en millones de euros

1 A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida.

La variación de las cifras de primas recoge:

- En el seguro de No Vida, el crecimiento principalmente de los negocios de salud, autos, hogar y decesos.
- El menor volumen de primas en el seguro de vida-ahorro, debido a un entorno de bajos tipos de interés, amortiguado en parte por el buen desempeño del canal agencial en el cuarto trimestre del año.
- La incorporación del negocio proveniente de ASEVAL, LAIETANA VIDA y LAIETANA SEGUROS GENERALES desde el 1 de noviembre de 2014, que en el ejercicio 2015 ha aportado primas por 90,8 millones de euros.

Las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones han ascendido a 868,9 millones de euros, con incremento del 10 por 100.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en España en los distintos ramos en 2015 y 2014, junto con las cuotas de mercado, provisionales en el caso de 2015 ⁽¹⁾:

	2015	2014	% Var.	CUOTAS DE MERCADO ⁽²⁾	
				2015	2014
Automóviles	2.043,8	2.025,9	0,9%	20,4%	20,5%
Salud	458,1	426,5	7,4%	6,2%	5,9%
Otros No Vida	2.171,6	2.140,8	1,4%	15,7%	15,9%
TOTAL NO VIDA	4.673,5	4.593,2	1,7%	15,0%	15,0%
Vida Riesgo	338,2	330,1	2,5%		
Vida Ahorro	1.391,6	1.650,0	(15,7%)		
TOTAL VIDA	1.729,8	1.980,1	(12,6%)	6,8%	8,4%
Accidentes ⁽³⁾	94,6	92,2	2,6%		
TOTAL	6.497,9	6.665,5	(2,5%)	11,3%	12,1%

Cifras en millones de euros

1 A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida.

2 Cuotas de mercado basadas en los datos publicados por ICEA, donde sólo se consideran las primas emitidas. Se incluyen las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS y de MAPFRE ASISTENCIA.

3 A efectos del cálculo de las cuotas de mercado, las primas de Accidentes están incluidas en "Otros no Vida".

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido un volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas de 3.852,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 9 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 2.032,4 millones de euros, con un incremento del 6,9 por 100.

LATAM

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 8.694,2 millones de euros, con decremento del 9,7 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	2015	2014	% 15/14
BRASIL	4.814,2	5.553,3	(13,3%)
LATAM SUR	2.030,4	2.863,9	(29,1%)
de los que:			
COLOMBIA	466,2	612,8	(23,9%)
ARGENTINA	379,3	307,1	23,5%
PERÚ	465,8	349,8	33,2%
CHILE	377,1	322,7	16,9%
LATAM NORTE	1.849,6	1.211,6	52,7%
de los que:			
MÉXICO	1.296,0	805,4	60,9%

Cifras en millones de euros

En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, en el negocio de No Vida cabe destacar:

- El aumento de la emisión en LATAM Norte, tanto en el segmento de riesgos industriales como en el de transportes, gracias a la suscripción de la póliza de PEMEX (387 millones de euros) en México en el segundo trimestre. Además, se ha registrado una buena evolución en otros países en Centroamérica.
- Un crecimiento saludable en moneda local en Brasil (total +3,6 por 100; autos +1,1 por 100; otros no vida +11 por 100; seguro agrario +13,2 por 100), donde las primas caen debido a la depreciación del real brasileño.
- La caída en LATAM Sur, como consecuencia del fuerte deterioro del bolívar venezolano, a pesar de la buena evolución en Perú (autos, riesgos sencillos y salud), Chile y Colombia (riesgos industriales) y en Argentina (autos).

Respecto al negocio de Vida la evolución de primas recoge:

- En Brasil, una ligera disminución en moneda local (-0,4 por 100) debido a una menor producción en el cuarto trimestre del 2015, comparado con el año anterior.



MAPFRE SE MANTIENE EN EL PRIMER PUESTO DEL RANKING DE LOS SEGUROS NO VIDA EN IBEROAMÉRICA, CON UNA CUOTA DE MERCADO DEL ORDEN DEL 9,7 POR 100 EN LOS PAÍSES Y TERRITORIOS EN QUE OPERA.

– La contracción en la emisión en LATAM Sur, por la cancelación de contratos deficitarios en Colombia, parcialmente mitigada por la consolidación del fuerte crecimiento en Perú.

– En LATAM Norte, la captación de una póliza importante de Vida-Riesgo en México.

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2014, últimas disponibles, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de los seguros No Vida en Iberoamérica, con una cuota de mercado del orden del 9,7 por 100 en los países y territorios en que opera.

En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el seguro directo No Vida en los distintos principales países:

País	Ranking	Cuotas de Mercado (%)
Argentina	12	2,5%
Brasil	1	16,4%
Chile	3	11,0%
Colombia	7	6,3%
México	6	5,8%
Perú	3	15,3%
Puerto Rico	2	13,9%
Venezuela	5	6,7%

1 Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado.
Fuente: Fundación MAPFRE

INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras de esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 4.873,1 millones de euros, con incremento del 39,4 por 100 respecto al año anterior.

A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	2015	2014	% 15/14
NORTEAMÉRICA	2.776,8	2.105,9	31,9%
de los que:			
ESTADOS UNIDOS	2.390,1	1.796,7	33,0%
PUERTO RICO	384,2	309,0	24,3%
EMEA	1.981,7	1.288,0	53,9%
de los que:			
TURQUÍA	752,8	572,9	31,4%
REINO UNIDO	273,7	219,6	24,6%
MALTA	271,2	189,3	43,3%
ITALIA	339,9	84,1	–
ALEMANIA	140,8	24,6	–
APAC	114,6	101,2	13,2%

Cifras en millones de euros

En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente en el negocio de No Vida:

– El crecimiento en Norteamérica, derivado de la buena evolución de los negocios de autos, hogar y asistencia en los Estados Unidos, principalmente procedente del crecimiento fuera de Massachusetts, así como de la apreciación del dólar estadounidense.

– La expansión en EMEA, gracias a la consolidación de DIRECT LINE (374 millones de euros), el crecimiento en Turquía en moneda local, especialmente en autos, así como la expansión de GLOBAL RISKS en el Reino Unido.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge principalmente el crecimiento del volumen de negocio de seguros de vida-ahorro en Malta (44 por 100).

MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 3.731,9 millones de euros (3.343,3 millones en 2014), con incremento del 11,6 por 100, procedente de la captación de nuevo negocio en el ramo de Vida y la sólida evolución en No Vida del negocio No Grupo, a pesar de las difíciles condiciones de mercado.

Resultados

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 708,8 millones de euros, con decremento del 16,1 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2015	2014	% 15/14
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	17.441,3	16.370,1	6,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	13.601,4	13.188,3	3,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(9.527,4)	(8.967,6)	6,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(3.838,7)	(3.609,9)	6,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	(48,1)	(50,8)	(5,3%)
Resultado Técnico	187,2	560,0	(66,6%)
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	731,8	756,6	(3,3%)
RESULTADO DEL NEGOCIO DE NO VIDA	919,0	1.316,6	(30,2%)
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	4.870,5	5.445,4	(10,6%)
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.386,9	4.690,7	(6,5%)
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.863,1)	(4.284,3)	(9,8%)
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.101,3)	(1.128,7)	(2,4%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(13,0)	(10,0)	30,0%
Resultado Técnico	(590,5)	(732,3)	(19,4%)
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	1.218,1	1.290,7	(5,6%)
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	71,7	101,9	(29,6%)
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	699,2	660,3	5,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	417,0	446,1	(6,5%)
Gastos de explotación	(519,0)	(473,1)	9,7%
Otros ingresos y gastos	(32,1)	(131,0)	(75,5%)
RESULTADO DE LAS OTRAS ACTIVIDADES	(134,1)	(158,0)	(15,1%)
Resultado por reexpresión de estados financieros	(8,0)	(73,5)	(89,1%)
Beneficio antes de impuestos	1.476,1	1.745,5	(15,4%)
Impuesto sobre beneficios	(463,6)	(486,3)	(4,7%)
Beneficio después de impuestos	1.012,5	1.259,2	(19,6%)
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	186,5	64,3	–
Resultado del ejercicio	1.199,0	1.323,5	(9,4%)
Resultado atribuible a socios externos	(490,2)	(478,4)	2,5%
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	708,8	845,1	(16,1%)

Cifras en millones de euros

Como consecuencia del acuerdo alcanzado con CATALUNYA BANC y con objeto de que la cuenta de resultados consolidada de 2015 sea comparable con la de 2014, se ha reexpresado esta última.

El desglose del beneficio por Áreas Regionales se muestra a continuación:

	2015	2014	% 15/14
IBERIA	494,8	448,1	10,4%
BRASIL	153,4	142,9	7,3%
NORTEAMÉRICA	(32,7)	67,1	(148,7%)
LATAM SUR	49,4	92,4	(46,5%)
EMEA	(2,4)	47,9	(105,0%)
LATAM NORTE	42,4	57,7	(26,5%)
APAC	(3,4)	5,4	(163,0%)
TOTAL ÁREAS REGIONALES	701,5	861,5	(18,6%)
MAPFRE RE	152,6	141,5	7,8%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	(145,3)	(157,9)	(8,0%)
TOTAL	708,8	845,1	(16,1%)

Cifras en millones de euros

La información de 2014 incluye ajustes en la imputación regional de los gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA

Balance

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2015	2014
Fondo de comercio	2.068,0	2.030,5
Otros activos intangibles	1.629,6	2.046,3
Otro inmovilizado material	331,1	303,8
Tesorería	989,1	1.188,6
Inversiones e inmuebles	45.275,6	47.484,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.869,5	3.367,2
Operaciones de seguro y reaseguro	5.299,8	4.973,9
Impuestos diferidos	255,9	206,8
Activos mantenidos para la venta	35,7	9,4
Otros activos	3.735,0	3.804,3
TOTAL ACTIVO	63.489,3	65.415,3
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.573,7	9.152,7
Socios externos	1.834,6	2.316,7
Deuda financiera y subordinada	1.772,5	1.788,2
Provisiones técnicas	45.061,1	46.444,9
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	26.825,2	29.472,1
- Otras provisiones técnicas	18.235,9	16.972,8
Provisiones para riesgos y gastos	697,0	688,3
Operaciones de seguro y reaseguro	2.309,0	1.973,7
Impuestos diferidos	710,5	845,7
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0
Otros pasivos	2.530,9	2.205,1
TOTAL PASIVO	63.489,3	65.415,3

Cifras en millones de euros

1 Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 73.301,9 millones de euros (75.617,7 millones de euros al cierre de 2014), con decremento del 3,1 por 100 (+1,0 por 100 sin CATALUNYACAIXA).

Principales actividades del ejercicio

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

En el ejercicio se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Venta de las participaciones en el capital de CATALUNYACAIXA VIDA, y de CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS.

El 23 de abril de 2015 se anunció la formalización de un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual MAPFRE transmitiría a CATALUNYA BANC la totalidad de la participación que poseía a través de sus filiales MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR, representativa del 50,01 por 100, en el capital de CATALUNYACAIXA VIDA y de CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS, respectivamente, por un precio de 606,8 millones de euros.

El 31 de julio de 2015 se comunicó el cierre definitivo de la operación tras obtener la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión. La operación generó unas plusvalías netas a nivel consolidado en el ejercicio de 2015 de, aproximadamente, 155 millones de euros.

- Finalización de la adquisición de las filiales de DIRECT LINE en Italia y Alemania.

Con fecha 29 de mayo de 2015 se anunció que MAPFRE había completado la adquisición de DIRECT LINE en Italia y Alemania, tras recibir la autorización de los organismos reguladores de ambos países, así como de las autoridades de competencia de la Unión Europea.

Este visto bueno de los reguladores ha permitido a MAPFRE iniciar el proceso de integración de ambas compañías, una operación que refuerza su presencia en el continente europeo, y se enmarca en la apuesta decidida de la compañía por la multicanalidad y el seguro directo online de automóviles.



Presencia de MAPFRE en la reunión sobre la Agenda de Desarrollo organizada por la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas con asistencia del secretario general de la ONU, Ban Ki-moon

El precio de la operación ha sido de 550 millones de euros y desde el momento de su integración en el año 2015 ha aportado 374 millones de euros en primas en dos de los principales mercados del continente.

— Acuerdo conjunto entre BANKINTER y MAPFRE para adquirir el negocio de vida y pensiones de BARCLAYS en Portugal.

El 2 de septiembre, se anunció el acuerdo de BANKINTER y MAPFRE con BARCLAYS para adquirir el negocio de vida y pensiones de esta entidad financiera en Portugal. La operación, que asciende a 75 millones de euros, se ha realizado a través de BANKINTER SEGUROS DE VIDA, sociedad participada conjuntamente por MAPFRE y BANKINTER.

Con esta operación, MAPFRE refuerza su presencia en el mercado portugués, donde realiza actividades desde 1986. BARCLAYS Vida y Pensiones obtuvo en Portugal 150 millones de euros en primas y 12,7 millones de euros de beneficio neto en 2014. Cuenta con más de mil millones de euros de activos bajo gestión y una cuota de mercado del 1,4 por 100.

INVERSIONES

La gestión de las inversiones mobiliarias ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al riesgo de fluctuación de los mercados bursátiles y en línea con el Plan de Inversiones de 2015.

En este sentido se puede observar que las inversiones en renta fija con calificación crediticia de grado de inversión, representan más del 95 por 100, y los bonos con calificación

de AA o superior representan aproximadamente el 18 por 100. Por otro lado, los bonos con calificación BBB han incrementado su peso relativo en casi medio punto porcentual, lo que se explica por el incremento en el valor de los bonos emitidos por residentes en España.

Respecto al riesgo bursátil, las posiciones en renta variable de las carteras en cuya política de inversión se contemplan estos activos, que suponen casi el 60 por 100 del conjunto de las inversiones financieras, se incrementaron en un 1 por 100 hasta situarse en una cifra ligeramente superior al 9 por 100 del volumen de estas carteras.

También hay que destacar el decremento en las inversiones financieras de algunas entidades situadas fuera de la Zona Euro medidas en euros, debido a la depreciación de sus divisas en el año 2015, destacando el real brasileño y el peso colombiano. En cambio, el dólar norteamericano se ha apreciado alrededor de un 10 por 100 respecto al euro, por lo que el peso de las inversiones denominadas en dólares ha aumentado.

El riesgo de tipos de interés de las carteras de seguros de Vida se mantiene en niveles reducidos, especialmente en las carteras en euros. Más de dos terceras partes de las carteras de seguros de Vida, distintas de las que cubren pólizas de unit linked, están compuestas por activos de renta fija y operaciones de permuta financiera, que permiten un elevado grado de cobertura de los flujos futuros derivados de las pólizas de ahorro. En las carteras no inmunizadas afectas a los ramos de No Vida, se ha mantenido la duración modificada en niveles relativamente estables a lo largo del año, con diferencias regionales en función de la evolución de las expectativas sobre los tipos de interés de cada país.

El mercado patrimonial de inversión inmobiliaria ha experimentado un fuerte crecimiento en volumen y número de operaciones, en especial en el mercado de oficinas en renta, centros comerciales y hoteles. La bajada de tipos de capitalización, derivada de la bajada del interés en el bono español a largo plazo, acrecienta la demanda en activos en renta con contratos de obligado cumplimiento.

Por otro lado, la promoción inmobiliaria de viviendas, ante la falta de financiación al promotor, ha experimentado un impulso de las cooperativas que cubren rápidamente áreas metropolitanas de primera residencia en Madrid y Barcelona.

La estrategia inmobiliaria en 2015 se ha centrado en la desinversión en inmuebles no estratégicos, básicamente locales comerciales y oficinas de pequeña superficie, así como activos de usos dotacionales, derivados de la red y empresas filiales. La cartera residencial en arrendamiento se reduce a dos viviendas y no existen unidades residuales del negocio de promoción.

Entre las desinversiones realizadas, destacan la venta de la parcela de Cotochico en Marbella (Málaga) por 12,2 millones de euros y las clínicas de San Javier y San Antonio en Bilbao por importe de 4 y 3,3 millones de euros respectivamente. Asimismo, se han vendido otros 42 activos menores no significativos. El importe total de todas las ventas ha sido de 34,5 millones de euros, con un beneficio bruto de 11,3 millones de euros.

En el capítulo de inversiones destacan la compra del inmueble de Plaza de Independencia 6 en Madrid por 82 millones de euros y la compra de un edificio de oficinas en One Winthrop Square en Boston (USA) por 55 millones de dólares.

Asimismo, se ha iniciado el análisis de la renovación de algunos inmuebles en Madrid y Barcelona, que se acometerán en 2016. Durante 2015 se ha reformado la fachada del edificio de Provenza en Barcelona, y se han finalizado reformas de inmuebles en Malta y Bruselas.

El saldo contable de las inversiones inmobiliarias al cierre del ejercicio (2.267,7 millones de euros) representaba el 4,6 por 100 de las inversiones totales. De dicho saldo, 943,4 millones de euros (41,6 por 100) corresponden a inmuebles de uso propio, y el 58,4 por 100 restante (1.324,3 millones de euros) a inmuebles destinados al alquiler o venta. A cierre del ejercicio

el índice de ocupación de los inmuebles en renta ascendía al 85,9 por 100.

CONTROL INTERNO

MAPFRE ha continuado trabajando en la aplicación de las normas, procedimientos y directrices principales que deben llevarse a cabo para mantener la presencia y funcionamiento de todos los componentes que integran el Sistema de Control Interno (Entorno de Control, Evaluación de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Actividades de Supervisión).

En el tercer trimestre de 2015 se ha promovido en el ámbito de las Áreas Corporativas Globales y en 53 entidades la monitorización de los riesgos y controles, actividad de control que facilita la comunicación por los responsables de procesos y operaciones de cualquier cambio producido de la organización (tanto en los negocios y en los procesos operativos como los cambios habidos en la estructura organizativa y societaria del Grupo). Dicho mecanismo persigue conocer si los cambios pudieran implicar la aparición de nuevos riesgos o controles, midiendo el impacto global en la criticidad de los riesgos y en la efectividad de los controles.

Durante el mes de noviembre se han celebrado las III Jornadas de Control de Riesgos con la finalidad de intercambiar mejores prácticas entre los gestores Riskm@p en materia de documentación y mantenimiento actualizado por la organización de la información referida a las operaciones y procesos, identificando los riesgos que impiden la consecución de los objetivos, los controles que responden a dichos riesgos y las personas responsables de su ejecución.

Por otro lado, desde el Área de Control Interno del Grupo se ha coordinado con los responsables de control interno de 53 entidades la elaboración y reporte a los Órganos de Gobierno del Informe de Control Interno. Esta actuación, integrada en las Actividades de Supervisión, constituye el procedimiento interno de evaluación continua del diagnóstico de la presencia y funcionamiento del Sistema de Control interno en el Grupo y de identificación de los aspectos de mejora para abordar su adecuado desarrollo.

La elaboración de los informes de control interno, la realización del diagnóstico del Sistema de Control Interno y las respectivas evaluaciones independientes llevadas a cabo por Auditoría Interna han permitido comprobar que el modelo



SE HA PUESTO EN MARCHA INICIATIVAS QUE MEJORAN EN EFICIENCIA, CALIDAD Y TIEMPOS LA RESPUESTA QUE DESDE SOPORTE SE DA AL NEGOCIO.

de control interno y sus actuaciones específicas se cumplen a nivel global.

AUDITORÍA INTERNA

La Sociedad y sus filiales disponen de cinco Servicios de Auditoría Interna ubicados en España, uno de los cuales es específico para Tecnologías de la Información y los cuatro restantes dan servicio al Área Territorial IBERIA, al Área Territorial LATAM, al Área Territorial INTERNACIONAL y a las Unidades de Negocio de Reaseguro, Asistencia y Global Risks. Adicionalmente se cuenta con 14 Unidades de Auditoría Interna ubicadas en el exterior, que están repartidas entre las distintas Áreas Regionales de MAPFRE, y una Unidad de Auditoría Continua transversal que da servicio a todas las entidades de MAPFRE.

Los equipos de auditoría interna de MAPFRE están coordinados y supervisados por la Dirección Corporativa de Auditoría Interna del Grupo, contando desde comienzos de 2014 con una Oficina de Calidad y Procedimientos con competencias globales.

Durante el ejercicio 2015 se han realizado 968 trabajos de auditoría interna, de los que 85 corresponden a auditorías específicas de Tecnologías de la Información. Del total de trabajos realizados, 287 han estado relacionados con el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF). Además, se han dedicado 21.597 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 124 horas por auditor y año.

La Dirección Corporativa de Auditoría Interna ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015, los informes que se presentan trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE. De todas estas actuaciones se da cuenta regularmente al Comité de Auditoría.

SOPORTE A NEGOCIO

El Área Corporativa de Soporte a Negocio, integrada por las Direcciones Corporativas de Negocio Digital, Operaciones y Tecnología y Procesos, cumple su segundo año de actividad respondiendo notablemente al desafío de dar soporte a MAPFRE en su proceso de transformación.

Una vez consolidado el planteamiento inicial, enfocado a fortalecer la actividad de soporte que cada una de las direcciones del área desarrolla para negocio, aprovechando y potenciando las sinergias derivadas del desarrollo de su actividad bajo un mismo área, se ha asumido el reto de poner en marcha iniciativas que mejoran en eficiencia, calidad y tiempos la respuesta que desde soporte se da al negocio.

A lo largo del ejercicio 2015, las tres direcciones corporativas han avanzado considerablemente sentando sólidas bases para dar soporte a las regiones y unidades de negocio en el desarrollo de su actividad. A continuación se destacan, agrupadas por Dirección, las actividades más significativas desarrolladas por cada una de ellas:

Negocio Digital

Las actividades más relevantes llevadas a cabo en 2015 desde esta Dirección Corporativa han sido:

- Inicio de los trabajos para la definición del Plan de Negocio Digital, que contribuirá al desarrollo de la operativa existente y creación de otras nuevas, aumentando de este modo el peso del negocio de MAPFRE en este modelo de distribución.
- La optimización de acciones de marketing y usabilidad digital, permitiendo a las operaciones de MAPFRE mejorar la eficacia en la captación de clientes.
- Impulso para la aprobación del uso de la marca VERTI para las operaciones de Negocio Digital Específico de MAPFRE en el mundo.
- Constitución de tres centros de competencia de Negocio Digital expertos en comparadores de precio, seguros basados en uso y experiencia digital del cliente.
- Colaboración en el diseño, junto con los directivos locales, de la estrategia de lanzamiento de las operaciones digitales, así como el rediseño de la estrategia digital de las entidades de negocio directas existentes.

Operaciones

Esta Dirección Corporativa ha puesto el foco de su actividad en 2015 en ejecutar las siguientes actividades de relevancia estratégica para MAPFRE:



Jornadas de Segmentación Cliente Empresa

- La construcción de un modelo operativo objetivo de negocio digital que permite poner en marcha de una forma más eficiente operaciones digitales en diferentes mercados.
- La definición de un catálogo de soluciones de siniestros basadas en componentes que permitirá generar valor a más corto plazo (tanto en términos económicos como de calidad).
- La implantación del modelo de Task Force, como eje para la ejecución de los trabajos de integración de compañías.
- El establecimiento del modelo global de medición del nivel de calidad percibida, identificándose acciones concretas para la mejora de la satisfacción de los clientes.
- Implantación del modelo global de proveedores que promueve la mejora de los niveles de servicio y calidad proporcionada por los proveedores, permitiendo identificar palancas de mejora.
- Puesta en producción de los portales comerciales de MAPFRE, dentro del Proyecto Marco Global Internet, lo que permite tener una imagen homogénea de MAPFRE, fomentar las ventas, contribuir a la fidelización de clientes y proveedores, y adaptación completa a diferentes dispositivos.

Tecnología y procesos

Desde la Dirección Corporativa de Tecnología y Procesos de MAPFRE se ha trabajado a lo largo del ejercicio 2015 en la consecución de los siguientes hitos:

- Definición e inicio de ejecución de las principales líneas de trabajo para alcanzar su globalización, que ayudará a la implantación de la Plataforma Tecnológica Corporativa y

permitirá capturar sinergias y mejorar la eficiencia del soporte que presta al negocio a través de un modelo operativo global de TI.

- Colaboración y participación activa en actividades y proyectos que están impulsando la transformación digital de MAPFRE.
- Extensión de la Plataforma Tecnológica Corporativa que integra de forma homogénea todas las soluciones de TI y Negocio globalmente. Dentro de la plataforma tecnológica cabe destacar los siguientes avances:
 - Implantación de la solución corporativa para la gestión económica financiera en 11 países (España, México, Argentina, Ecuador, Colombia, Chile, Paraguay, Suecia, Filipinas, Turquía y Costa Rica) y el proceso de compras corporativas en 7 países (España, México, Argentina, Ecuador, Colombia, Chile y Paraguay).
 - En lo que respecta a los procesos de negocio resaltar la implantación en Filipinas de la aplicación Tronweb para el ramo de autos. En Brasil, el sistema para Vida (VIDA NOVA) ya dispone de la Carta de Denegación de Solicitud – Colectiva y del kit de bienvenida para la primera contratación. En España, se ha implantado en algunas de las Direcciones Generales Territoriales el Nuevo Sistema de Emisión de Hogar y la finalización de los sistemas que dan respuesta al Riesgo Individual y la comercialización de nuevos productos para Vida. En el negocio de Asistencia se ha continuado con la extensión de las soluciones corporativas a países como Panamá, Grecia, Reino Unido. Se implanta la nueva aplicación Global Expat para expatriados y sus familias en todo el mundo. En Global Risks se implanta la nueva aplicación Plataforma de Suscripción para dar soporte al proceso de suscripción de grandes riesgos proporcionando las funcionalidades necesarias para automatizar la actividad.
 - En lo referente a la integración de los contact center este año se han integrado los correspondientes a MAPFRE CHILE y MAPFRE SEGUROS GERAIS Portugal, en el negocio de ASISTENCIA se han integrado los centros de Australia, Chile, Indonesia e Italia y los que dan servicio a Insurance&Go de UK- Bristol y Francia.
 - MAPFRE ya dispone de una solución de mercado para el desarrollo de aplicaciones móviles destinadas a

smartphones y tablets. En 2015, se han desplegado los primeros proyectos, al mismo tiempo se han establecido las guías y buenas prácticas necesarias para que se pueda compartir conocimiento y software en este tipo de iniciativas.

– Definición e implantación del modelo de gestión por procesos de MAPFRE con un enfoque prioritario en la automatización, homogeneización y generación de eficiencias.

– En lo referente a los Centros de Proceso de Datos (CPD) mencionar que este año ha concluido con éxito el traslado de las infraestructuras del CPD de Majadahonda al nuevo CPD de Alcalá de Henares donde también se han consolidado infraestructuras de Portugal y otras entidades (Malta MSI), comenzando así mismo los trabajos para la consolidación de infraestructuras de otras compañías (DIRECT LINE Italia, DIRECT LINE Alemania, Malta MSV). Así mismo, se han migrado las infraestructuras correspondientes a Costa Rica, Nicaragua y Guatemala a los CPD corporativos ubicados en Miami y São Paulo. Todos estos trabajos han dotado a MAPFRE de una infraestructura robusta y segura.

– La finalización del CPD de Alcalá de Henares y su mayor capacidad de respuesta ante soluciones de contingencia ha permitido actualizar la solución de Plan de Recuperación ante Desastres, pasando de una solución basada en un Centro de Respaldo propio (Ávila) a una basada en servicios gestionados por un proveedor, con un menor coste.

– Con el objetivo de testar la usabilidad del Espacio Global de la Intranet Global Corporativa y maximizar la experiencia de los usuarios del portal, durante el verano de 2015, se realizó un piloto en remoto con 347 empleados de 47 países y 15 idiomas utilizando dispositivos PC y móvil y estableciéndose un conjunto de mejoras que se irán implementando a lo largo del primer trimestre de 2016 en paralelo con el despliegue mundial de dicho espacio.

– La Dirección de Soluciones Tecnológicas ha conseguido el Nivel 2 de Madurez según el modelo CMMI-DEV® para sus procesos de proyectos y mantenimientos. Esta certificación reconoce oficialmente a la TI de MAPFRE como una organización muy orientada a procesos, con una fuerte implicación en la mejora continua y aplicando las buenas prácticas de la industria de software en el ámbito de los proyectos de desarrollo.

SEGURIDAD

Durante 2015 se ha continuado contribuyendo a la sostenibilidad de MAPFRE, a través tanto de la adecuada protección de sus activos tangibles e intangibles, como mediante la mejora continua de la capacidad de supervivencia (resiliencia) de sus operaciones en caso de desastre físico y/o lógico.

Desde el punto de vista de Gobierno de la Seguridad, en 2015 se han actualizado los objetivos estratégicos de la Función, buscando un mejor alineamiento con la estrategia y necesidades de la compañía y una mejor cobertura de amenazas y oportunidades existentes.

En lo relativo a la protección de las personas, principal bien de la compañía, se ha realizado un notable esfuerzo enfocado en velar por que las principales instalaciones de MAPFRE estén dotadas de Planes de Emergencia y Evacuación actualizados. Igualmente, atendiendo a las necesidades de globalización y movilidad que pueden incluir desplazamientos a países que presentan situaciones de riesgo, se han elaborado guías y protocolos de seguridad que proporcionan información y recomendaciones útiles para los empleados que, por motivos de trabajo, deban viajar a dichos lugares.

En materia de protección frente a los CiberRiesgos, se han abordado diversos proyectos corporativos destinados a incrementar las capacidades de detección y prevención frente a ciberataques, buscando una reducción de los tiempos de respuesta ante los mismos, capacidades globales de actuación y eficiencias en costes. En 2015 MAPFRE ha vuelto a participar en los ciberejercicios organizados por el Ministerio de Industria e Interior del Reino de España, orientados a evaluar la capacidad de las principales empresas de ámbito nacional ante el escenario de un ataque cibernético masivo. También se han continuado mejorando las capacidades de autoevaluación en materia de ciberseguridad a través de la implantación de mecanismos de revisión continua.

En lo relativo a la sostenibilidad de las operaciones, se ha continuado colaborando en la lucha contra el fraude, tanto en colaboración con las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad como implantando escenarios de alerta temprana de situaciones anómalas potencialmente fraudulentas, mediante la utilización de herramientas informáticas homologadas a nivel corporativo.

También buscando posibilitar la supervivencia de las operaciones, se han finalizado los Planes de Continuidad de Negocio (PCN) de MAPFRE en Turquía, Nicaragua, las filiales de MAPFRE Asistencia USA (Road América, Federal Assist e Insure&Go), así como los Planes de Continuidad de Negocio de SOLUNION, de MAPFRE Serviços Financeiros en Brasil y la D. G. Asistencia e Posvendas de BB e MAPFRE.

Igualmente, y al objeto de comprobar la eficacia y vigencia de los Planes de Continuidad de Negocio existentes, se han realizado pruebas orientadas a la recuperación de los servicios a los clientes en caso de contingencia grave o desastre, en Portugal, Perú, México y Colombia, así como en VERTI, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE, MAPFRE INVERSIÓN y en el Área de Prestaciones y Proveedores de MAPFRE ESPAÑA.

Asociado también a la sostenibilidad, dentro del marco de los Principios de Aseguramiento Sostenible (PSI) de UNEP FI, MAPFRE se ha adherido al compromiso general de la industria aseguradora de apoyo a la Reducción del Riesgo de Desastres (United for disaster resilience) y ha explicitado sus compromisos individuales destinados a ayudar en la construcción de mecanismos de supervivencia frente a desastres.

Para mejorar la eficacia y la eficiencia de la Función, se han optimizado estructuras, incluyendo todos los negocios de MAPFRE en un determinado país dentro de la cobertura de la organización local de seguridad y medio ambiente ubicada en el mismo. También en 2015, se ha dotado a las áreas regionales de Norteamérica y LATAM Norte de una estructura de seguridad consolidada para los países de la región.

Durante este año también se ha avanzado en la implantación de la Oficina Corporativa de Privacidad y Protección de Datos, destinada a proporcionar al Grupo capacidades globales y homogéneas en la protección de los datos de carácter personal de sus clientes y grupos de interés. De igual modo, se ha continuado trabajando en anticipar los requisitos regulatorios que se estiman serán de obligado cumplimiento con la entrada en vigor del futuro Reglamento Europeo de Protección de Datos.

Con la vocación de proporcionar valor añadido a negocio, se ha continuado trabajando en la puesta en marcha de soluciones de firma electrónica, destacando la contratación de seguros de autos en España a través del móvil mediante

la firma electrónica de tercero de confianza; la puesta en marcha de la firma biométrica en las oficinas de la Red Comercial también en España; y la implantación de un sistema que posibilita la firma electrónica de contratos entre empresas del Grupo.

En virtud de nuestra visión de cultura de seguridad y protección basada en las personas, se ha continuado apostando por la formación y concienciación de los empleados, lanzándose en 2015 la actualización de los *e-learning* corporativos de seguridad y medio ambiente. También en este ejercicio se ha desarrollado un calendario global de consejos y se ha realizado una sesión de concienciación en materia de ciberseguridad específica para directivos.

En términos de gestión del riesgo de seguridad y medio ambiente en las nuevas iniciativas corporativas, cabe destacar la fuerte involucración de la Función de seguridad en el proceso de integración de las compañías de DIRECT LINE Italia y Alemania, así como en el resto de proyectos y actuaciones asociadas a la transformación digital del Grupo y a la mejora de la experiencia de cliente.

COMUNICACIÓN

A lo largo de 2015, el Grupo ha continuado con la labor de divulgación de su estrategia, los valores corporativos, la cultura, los proyectos y las actividades de MAPFRE en todos sus ámbitos de actuación, con el fin de contribuir a la mejora permanente de su reputación entre sus principales destinatarios: la sociedad y la propia organización.

Además, se ha puesto en marcha un modelo único de reporting y medición de todas las actividades de comunicación (externa e interna), que ya está operativo en los cinco países estratégicos (Brasil, España, Estados Unidos, México y Turquía).

Asimismo se ha continuado implantando el plan de actuación internacional en el ámbito de comunicación en 25 países; se ha creado un nuevo modelo de comunicación interna para todo el Grupo; se ha diseñado una nueva estructura en redes sociales para obtener una mayor relevancia de la actuación del Grupo en estos canales, desarrollando de forma coordinada pero con autonomía las actividades de cada una de las áreas, y se ha elaborado un plan de comunicación en redes sociales.



Blog de MAPFRE

En 2015 merecen destacarse las siguientes actuaciones:

Comunicación externa

- Celebración de 384 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 540 notas de prensa, atención de 994 solicitudes de información sobre MAPFRE por parte de periodistas, y organización de 47 eventos.
- Actualización permanente de la Sala de Prensa.
- Gestión de la comunicación corporativa a través del perfil de Twitter MAPFRE, espacio para la atención de los medios de comunicación en Internet, que cuenta con más de 6.368 seguidores.
- Edición de un blog corporativo para compartir con la sociedad información sobre el mundo del seguro y otros temas relacionados, como la innovación, la bolsa y las finanzas, el automóvil o la Responsabilidad Social Corporativa, entre otros, que ha recibido a lo largo del año un total de 40.583 visitas.

Comunicación interna

Divulgación de 1.104 noticias a través de MAPFRE Hoy, zona específicamente diseñada para la difusión de información interna de la empresa, que lee semanalmente alrededor de 12.000 empleados y delegados.

Elaboración de la revista corporativa *El mundo de MAPFRE*, en sus versiones digital e impresa, de la que se han editado cuatro números y una separata especial sobre la Junta General de

Accionistas. La versión digital se publica en los tres idiomas corporativos (español, inglés y portugués).

PUBLICIDAD Y MARCA

En 2015 las campañas de publicidad adoptan el eslogan corporativo de “Tu Aseguradora Global de Confianza”. De esta manera, se pretende mantener la confianza como base de la relación con los clientes y reforzar el vínculo emocional de mayor cercanía con los mismos.

Se mantiene una campaña de marca con un fuerte componente de imagen y sucesivas versiones de producto (hogar, autos, salud, vida y pensiones). Adicionalmente, la visibilidad de los patrocinios deportivos (tenis, vela y motociclismo) aseguran una presencia continuada y coherente tanto en medios convencionales, especialmente en televisión, como en digitales.

El efecto de esta actividad en España se refleja, una vez más, en el estudio sectorial de Imagen de Marca de ICEA (2ª ola 2015) que constata un conocimiento espontáneo de la Marca MAPFRE por parte del 84 por 100 de la población, un conocimiento sugerido del 99,9 por 100 y un recuerdo publicitario de nuestras campañas del 82 por 100 de los encuestados.

Como detalle de patrocinio a nivel global, cabe destacar que, desde octubre de 2014 hasta final de junio de 2015, se desarrolló la decimoquinta edición de la Vuelta al Mundo de Vela, en la que nuestra entidad, por primera vez, participó como patrocinador principal de uno de los barcos participantes



MAPFRE in the Volvo Ocean Race

en esta competición, el barco MAPFRE. Este patrocinio ha reportado importantes beneficios de notoriedad y contenidos de Marca, relaciones públicas y negocio.

La Volvo Ocean Race ha generado gran interés alrededor del mundo y, sólo en noticias publicadas en prensa digital a nivel internacional, nuestra marca ha aparecido en más de 26.400 artículos referidos al barco MAPFRE, siendo España, Francia, Italia, Estados Unidos y Brasil los países en los que ha habido un mayor número de artículos.

Desde su inicio, la Vuelta al Mundo a Vela ha generado casi 758 horas de exposición de nuestra marca en televisión, llegando la imagen de nuestro equipo a 83 países entre los que cabe destacar Estados Unidos, China, España, Portugal e Italia.

Indicadores fundamentales

MARGEN DE SOLVENCIA

El margen de solvencia refleja la suficiencia del patrimonio propio no comprometido para cubrir las exigencias mínimas requeridas por la regulación.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2015 y 2014 es de 9.825,15 y 10.349,40 millones de euros respectivamente, cifras éstas 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 2,59 veces en 2014.

RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS (ROE)

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducida la participación de socios externos) y sus fondos propios medios, se ha situado en el 8 por 100 (10 por 100 en 2014).

Esta evolución recoge:

- La disminución del resultado técnico de No Vida, como consecuencia, fundamentalmente, de las pérdidas por las excepcionales nevadas registradas en Estados Unidos, así como del repunte de la siniestralidad en Iberia y en MAPFRE ASISTENCIA.
- La buena evolución del resultado técnico-financiero del negocio de Vida en Brasil.
- El decrecimiento de los fondos propios, propiciado por la caída en el valor de mercado de la cartera de inversiones financieras, la depreciación de las principales divisas respecto al euro, con la excepción del dólar estadounidense, y la venta del negocio asegurador de CATALUNYACAIXA.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado mide la incidencia de los costes de gestión y de la siniestralidad de un ejercicio sobre las primas del mismo. En el año 2015 este ratio se sitúa en el 98,6 por 100, lo que supone un incremento de 2,8 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior. Esta evolución recoge, como se ha comentado en el apartado anterior, el impacto de las

tormentas de nieve en Estados Unidos, que han añadido 1,3 puntos porcentuales al ratio combinado, y el repunte de la siniestralidad en Iberia y en MAPFRE ASISTENCIA.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
IBERIA	22,2%	20,9%	75,0%	74,0%	97,2%	94,9%
LATAM NORTE	35,9%	35,5%	60,9%	59,5%	96,8%	95,0%
LATAM SUR	38,1%	33,3%	60,0%	65,6%	98,1%	98,9%
BRASIL	33,8%	32,9%	60,8%	60,2%	94,6%	93,1%
EMEA	28,4%	27,6%	74,2%	68,6%	102,6%	96,2%
NORTEAMÉRICA	27,7%	27,7%	80,4%	74,4%	108,1%	102,1%
APAC	29,4%	28,4%	74,4%	65,1%	103,8%	93,5%
MAPFRE RE	29,3%	28,6%	64,6%	64,5%	93,9%	93,1%
MAPFRE S.A.	28,6%	27,8%	70,0%	68,0%	98,6%	95,8%

1 (Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

2 (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

3 Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida. En 2014 la participación en beneficios y extornos se incluía en el ratio de gastos.

Nota: La información de 2014 se ha reexpresado para recoger la clasificación del negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado, e incluye ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

Cuestiones relativas al medio ambiente y al personal

MEDIO AMBIENTE

Una de las actuaciones que permiten a MAPFRE generar confianza en sus grupos de interés es la promoción de un entorno sostenible en el que desarrollar su actividad. Durante 2015, el Grupo ha iniciado actuaciones para dar cumplimiento a los nuevos compromisos asumidos en la modificación y actualización de su Política Medioambiental corporativa y se ha focalizado en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

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. En este sentido, destaca la primera verificación del modelo corporativo

de cuantificación y declaración de las emisiones y reducciones de gases de efecto invernadero del Grupo MAPFRE en España. Además, se ha constituido el Grupo de Trabajo Corporativo de Mitigación y Adaptación al Cambio Climático, liderado por la Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente, y en el que participan expertos de Global Risks, MAPFRE RE y del Área de Riesgos y Organismos Internacionales.

Como resultado de las actuaciones llevadas a cabo en la materia, tres semanas antes de la conferencia sobre cambio climático de las Naciones Unidas (COP21) de París, hito global histórico en la lucha contra el cambio climático, el CDP (Driving Sustainable Economies) reconoció a MAPFRE como compañía líder a nivel mundial en actuación contra el cambio climático, incluyéndola en su Climate A-list Global.

También relacionado con el acuerdo resultante de la COP21, MAPFRE, como compañía signataria de los Principios de



Aseguramiento Sostenible (PSI), se adhirió a la iniciativa Paris Pledge for Action, por la que ratifica su compromiso para lograr un clima seguro y estable en el que el aumento de temperatura se limite por debajo de los dos grados centígrados, reforzando de este modo las actuaciones asociadas a su Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático.

Por otro lado, el modelo estratégico de gestión ambiental y energética (SIGMAYE) ha continuado su expansión internacional, obteniendo una nueva certificación conforme a la ISO 14001 en Paraguay y AndiaAsistencia Colombia, la cual se une a las de las entidades de seguros de Colombia, Puerto Rico, Brasil y México, así como a los 25 edificios sede con Certificados ISO 14001, y 9 con Certificados ISO 50001 de gestión energética, ubicados en España.

En materia de preservación de la biodiversidad, destaca la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, así como el acuerdo de colaboración suscrito con WWF España para la protección del lince ibérico, y la reforestación de una hectárea del Parque Nacional de Doñana.

MAPFRE también ha continuado contribuyendo a la protección del medio ambiente a través de sus productos y servicios, mediante la adecuada gestión de riesgos medioambientales en los procesos de suscripción y asistencia técnica de sus pólizas de seguro, la incorporación de criterios ambientales en los procesos de compras corporativas, entre las que destaca la adquisición de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables superior al 60 por 100 de las instalaciones de MAPFRE en España, así como por la comercialización de productos y servicios que favorecen la protección ambiental y el ahorro de recursos.

En lo referente a la sensibilización y participación de los empleados, se han lanzado campañas específicas como "Cool biz" para mejorar la eficiencia energética de nuestras instalaciones, el concurso de fotografía "Objetivo Biodiversidad" y la encuesta de "Commuting" para cuantificar el impacto que supone la movilidad de los empleados a sus puestos de trabajo en la Huella de Carbono de la compañía. Para aumentar el alcance de sensibilización y participación al resto de grupos de interés, MAPFRE se adhirió a la campaña "1 millón de compromisos por el Clima" del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, destinada a establecer compromisos particulares de ciudadanos y empresas en la lucha contra el cambio climático.

El compromiso corporativo de MAPFRE con el medio ambiente y la sostenibilidad, se hace de nuevo patente 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.

El Informe Corporativo de Responsabilidad Social contiene amplia información sobre la política y las actuaciones del Grupo en relación al medio ambiente.



PERSONAL

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2015, comparada con la del ejercicio precedente.

Categorías	NÚMERO					
	ESPAÑA		OTROS PAÍSES		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
DIRECTIVOS	522	491	1.029	1.009	1.551	1.500
JEFES	1.186	1.167	3.246	2.864	4.432	4.031
TÉCNICOS	6.469	6.257	11.390	7.946	17.589	14.203
ADMINISTRATIVOS	2.797	2.743	11.766	14.576	14.563	17.319
TOTAL	10.974	10.658	27.431	26.395	38.405	37.053

MAPFRE tiene entre sus objetivos el desarrollo profesional de sus empleados y potenciar su empleabilidad y bienestar a través del desarrollo de sus capacidades y habilidades. Todo ello en un ambiente de comprensión y respeto mutuo; libre de ofensas, intimidación, acoso o discriminación, entorno de trabajo que garantiza la seguridad y la estabilidad en el empleo.

Además cuenta con un Código de Ética y Conducta que se inspira en los principios institucionales y empresariales de MAPFRE y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de MAPFRE y de las personas que la integran.

Desde la empresa se valora la diversidad de todas las personas que integran la compañía en todos los países en los que está presente. Las distintas características generacionales, culturales y de género enriquecen la empresa, contribuyen a su crecimiento y potencian la innovación y la creatividad.

Durante este año se ha puesto en marcha una iniciativa estratégica global de gestión del talento, a través de la cual se identifican los perfiles estratégicos necesarios para la organización, las capacidades y habilidades de los empleados, con el objetivo de establecer planes de desarrollo que les permitan incrementar la empleabilidad, así como su movilidad

funcional, geográfica y cubrir las vacantes y puestos que necesite la organización, apostando por la retención de talento y su promoción interna.

MAPFRE tiene definido un procedimiento global de selección que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos.

Existe también el compromiso de incluir en la plantilla personas con discapacidad promoviendo su desarrollo profesional, personal y calidad de vida. Durante el año 2015 se ha continuado con el desarrollo del Programa Global de Discapacidad, con su implantación en 22 países.

MAPFRE apuesta de forma clara por la movilidad como oportunidad para las personas de desarrollar su carrera profesional. Este proceso es una referencia de la empleabilidad interna de MAPFRE.

El Modelo Global de Formación se organiza a través de escuelas de conocimiento y está diseñado en torno a cuatro grandes ejes, según el colectivo y la naturaleza de las materias.

- Formación técnica-comercial, a través de las Escuelas Técnicas de Conocimiento.
- Formación transversal, a través de la Escuela de Cultura y Políticas Globales, la Escuela de Habilidades y la Escuela de Idiomas.
- Formación para el desarrollo, a través de la Escuela de Desarrollo Profesional.
- Formación para el liderazgo a través de la Escuela del Liderazgo.

En todo el mundo se define e imparte la formación de acuerdo a un mismo modelo de aprendizaje, alineado con la estrategia de la empresa.

En el año 2015 se han invertido 15,1 millones de euros en formación, cifra que representa el 1 por 100 del importe de las retribuciones. MAPFRE ha incrementado su inversión en formación año tras año. Así, en los últimos tres años el incremento ha sido del 4,1 por 100.

MAPFRE mantiene medidas de conciliación relacionadas con el tiempo de trabajo. En el año 2015 se han puesto en marcha dos iniciativas de horario flexible; una en MAPFRE RE mediante la cual los empleados, con carácter voluntario, se adhieren a un nuevo horario flexible, que permite dar respuesta a las necesidades de negocio a la vez que facilita la conciliación de vida laboral y personal de los trabajadores, y otra en Brasil por la cual los empleados disponen de un amplio margen de flexibilidad en la entrada y además pueden disponer de una bolsa de horas a compensar con tiempo libre.

Por otro lado, el Voluntariado se consolida como uno de los programas corporativos con mayor repercusión permitiendo canalizar el espíritu solidario de los grupos de interés de MAPFRE, destacando los empleados como los mayores participantes a través de actividades sociales coordinadas por la empresa y teniendo relevancia las iniciativas propuestas por los trabajadores. Contamos en 2015 con 4.120 voluntarios en todo el mundo y con un Programa Global de voluntariado que establece las líneas básicas para el desarrollo de Planes Locales.

Se han realizado encuestas de satisfacción, compromiso y reputación en algunos de los principales países donde MAPFRE está presente. La encuesta Great Place To Work (GPTW), para la medición de la satisfacción y compromiso de los empleados, se ha realizado en 2015 en 13 países y han participado un total de 9.786 empleados. Asimismo, MAPFRE ha sido reconocida como Best Workplace en nueve países (Brasil, El Salvador, España, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá y Perú) y a nivel general en América Latina, América Central y Caribe.

En el apartado "MAPFRE y sus empleados" del Informe de Responsabilidad Social se incluye amplia información sobre la Política de Recursos Humanos del Grupo y sus actividades.



EN EL AÑO 2015 SE HAN INVERTIDO 15,1 MILLONES DE EUROS EN FORMACIÓN. MAPFRE HA INCREMENTADO SU INVERSIÓN EN FORMACIÓN AÑO TRAS AÑO.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Inversiones y fondos líquidos

Las inversiones y fondos líquidos tenían a 31 de diciembre de 2015 un valor contable de 46.264,7 millones de euros, con decremento del 4,9 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2015	% sobre total	2014	% sobre total
Inversiones sin riesgo	2.788,0	6,0%	3.275,8	6,7%
- Tesorería	989,1	2,1%	1.188,6	2,4%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	1.798,9	3,9%	2.087,2	4,2%
Inversiones inmobiliarias	2.267,7	4,9%	2.392,0	4,9%
- Inmuebles de uso propio	943,4	2,0%	1.165,7	2,4%
- Resto de inversiones inmobiliarias	1.324,3	2,9%	1.226,3	2,5%
Inversiones financieras	40.159,2	86,8%	41.951,4	86,2%
- Acciones	1.473,2	3,2%	1.377,1	2,8%
- Renta fija	36.821,2	79,6%	39.010,4	80,1%
- Fondos de inversión	1.284,2	2,8%	1.057,2	2,2%
- Otras inversiones financieras	580,6	1,3%	506,7	1,0%
Otras inversiones	1.049,8	2,3%	1.053,9	2,2%
- Inversiones en participadas	197,3	0,4%	233,6	0,5%
- Depósitos por reaseguro aceptado	557,2	1,2%	473,0	1,0%
- Otras	295,3	0,6%	347,3	0,7%
TOTAL GENERAL	46.264,7	100,0%	48.673,1	100,0%

Cifras en millones de euros

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes, que al cierre del ejercicio ascendían a 974,9 millones de euros, según valoración de expertos independientes.

Operaciones de financiación

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2015 han sido las siguientes:

- Utilización parcial del crédito sindicado del tipo *revolving credit facility* por 470 millones de euros durante el segundo trimestre de 2015 para financiar la adquisición de DIRECT LINE.

- Las obligaciones simples de MAPFRE que vencieron en noviembre de 2015 (1.000 millones de euros) y el préstamo

sindicado contribuyó a su refinanciación, con un saldo al 31 de diciembre de 2015 de 1.000 millones de euros.

- Como se estipula en el contrato, el vencimiento del préstamo sindicado se amplió de diciembre de 2019 a diciembre de 2020.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo en cifras consolidadas ha experimentado un decremento neto de 16 millones de euros en el ejercicio.

Los gastos financieros han ascendido a 107,7 millones de euros (118,1 millones de euros en 2014), con una disminución del 8,8 por 100.

Recursos de capital

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.408,3 millones de euros, frente a 11.469,4 millones de euros en 2014. De la citada cantidad, 1.834,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,78 euros al final de 2015 (2,97 euros a 31.12.2014).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	2015	2014
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	9.152,7	2.316,7	11.469,4	9.893,7
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	(474,8)	(135,6)	(610,4)	2.843,6
Por diferencias de conversión	(506,0)	(362,5)	(868,6)	158,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	221,5	99,0	320,5	(2.135,6)
Otros	(4,9)	(0,2)	(5,0)	4,2
TOTAL	(764,2)	(399,3)	(1.163,4)	870,6
Resultado del período	708,8	490,2	1.198,9	1.323,4
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(246,4)	(310,8)	(557,1)	(527,5)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	(184,8)	(38,6)	(223,3)	(263,0)
Otros cambios en el patrimonio neto	(92,5)	(223,7)	(316,2)	172,2
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	8.573,7	1.834,6	10.408,3	11.469,4

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto recoge:

- El resultado del ejercicio que incluye el efecto del beneficio neto de 155 millones de euros procedente de la venta del negocio asegurador de CATALUNYACAIXA;
- La caída en el valor de la cartera de inversiones financieras, compensada en parte por la contabilidad tácita, como resultado de las perturbaciones del mercado, pese a una mejoría en el cuarto trimestre;
- La apreciación de las principales divisas frente al euro, a excepción del dólar estadounidense, con una fuerte caída del real brasileño durante la segunda mitad del año;
- El dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos;

- El dividendo a cuenta de MAPFRE S.A. pagado en diciembre, y los dividendos a cuenta repartidos por las filiales con socios externos;

- El impacto de la venta de CATALUNYACAIXA en los intereses minoritarios.

ANÁLISIS DE OPERACIONES CONTRACTUALES Y OPERACIONES FUERA DE BALANCE

A cierre del ejercicio MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores en España con diferentes entidades, algunas de las cuales han sido objeto, o están inmersas, en procesos de reestructuración bancaria:

- Acuerdo con BANKIA S.A., en relación con la alianza estratégica iniciada en 1998 con su antecesora CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, que fue reformulada en 2014 mediante un nuevo acuerdo que

permite distribuir en exclusiva seguros de Vida y de No Vida de MAPFRE por la totalidad de la red comercial de BANKIA (en adelante, el "Acuerdo") y continuar con la participación conjunta en BANKIA MAPFRE VIDA (antes denominada MAPFRE-CAJA MADRID VIDA), dedicada a la comercialización del seguro de Vida a través de dicha red comercial. El Acuerdo alcanzado entre MAPFRE y BANKIA supone la reestructuración del negocio de bancaseguros e incluye un contrato de *assurbanking* mediante el que MAPFRE distribuirá productos financieros de BANKIA por su red.

Asimismo, el Acuerdo supuso la adquisición del 51 por 100 de las acciones de ASEVAL y LAIETANA VIDA y del 100 por 100 de las acciones de LAIETANA GENERALES, por un precio conjunto de 151,7 millones de euros.

El valor económico final del Acuerdo dependerá del grado de cumplimiento futuro del Plan de Negocio acordado.

– Acuerdo con BANCO CASTILLA-LA MANCHA S.A. (como sucesor del negocio bancario y parabancario de CAJA CASTILLA-LA MANCHA) para la distribución en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones de la sociedad conjunta CCM VIDA Y PENSIONES (de la que MAPFRE es propietaria del 50 por 100) a través de la red de dicha entidad.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, más unas cantidades adicionales a abonar en el año 2012 y en 2021. En 2012, se abonaron a CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (actualmente BANCO CASTILLA-LA MANCHA) la cantidad de 4,5 millones de euros, mientras que en 2021 se abonará un importe de 14 millones de euros.

– Acuerdo con BANKINTER S.A. para la distribución en exclusiva de seguros de vida y accidentes y planes de pensiones de la sociedad conjunta BANKINTER SEGUROS DE VIDA (de la que MAPFRE es propietaria del 50 por 100) a través de la red de dicho banco.

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,2 millones de euros al contado, más dos pagos de 20 millones de euros más intereses cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo. En 2012, al cumplirse el Plan de Negocio, se procedió al primer pago adicional previsto, por importe de 24,2 millones de euros.

Con fecha 2 de septiembre de 2015, BANKINTER SEGUROS DE VIDA suscribió un contrato para la adquisición del negocio asegurador de BARCLAYS VIDA Y PENSIONES en Portugal, siendo el precio base 75 millones de euros, ajustable en el cierre de la operación según la fecha del mismo. La operación está sometida al cumplimiento de diferentes condiciones suspensivas, entre ellas, el establecimiento de una sucursal de BANKINTER SEGUROS DE VIDA en Portugal, la obtención de las autorizaciones correspondientes de los Supervisores de Seguros de España y Portugal y de las autoridades en materia de competencia, así como la efectiva ejecución de la adquisición por parte de BANKINTER de parte del negocio bancario de BARCLAYS BANK a través de su sucursal en Portugal.

– Acuerdo con BANKINTER S.A. para la distribución en exclusiva de seguros generales y seguros de empresas (excepto los seguros de Automóviles, Asistencia en viaje y Hogar) de la sociedad conjunta BANKINTER SEGUROS GENERALES (de la que MAPFRE es propietaria del 50,1 por 100) a través de la red de dicho banco.

El precio de adquisición de las acciones fue de 12 millones de euros (adicional al pago de tres millones de euros por la compraventa de acciones de 27 de diciembre de 2011), más un precio adicional de tres millones de euros, en caso de cumplimiento del 100 por 100 del "Plan de Negocio Diciembre 2012" una vez finalizado el año 2015.

– Acuerdo con BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA S.A. (como sucesor del negocio bancario y parabancario de CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD que a su vez había sucedido a CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA (CAJA DUERO)) para la distribución en exclusiva de seguros de Vida y Accidentes y planes de pensiones de las sociedades conjuntas UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES) (de las que MAPFRE es propietaria del 50 por 100) a través de la red de dicha entidad.

El precio de adquisición de las acciones fue de 105 millones de euros al contado, más un pago por importe máximo de 25 millones de euros, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido en el periodo 2008-2014.



MAPFRE CUENTA CON SISTEMAS PARA EL SEGUIMIENTO Y EL CONTROL DEL RIESGO OPERACIONAL.

Asimismo, MAPFRE tiene firmados con sus socios acuerdos de accionistas en términos habituales en el Derecho de los negocios, que incluyen entre sus cláusulas prohibiciones de transmisión de acciones durante ciertos periodos y opciones de salida ante determinados eventos (por ejemplo, incumplimiento del Plan de Negocio, cambio de control, bloqueo societario o incumplimiento contractual grave, etc.).

Por otra parte, MAPFRE y BANCO DO BRASIL formalizaron una alianza estratégica mediante la constitución de dos sociedades holding (BB-MAPFRE, para el negocio de vida y agrario, y MAPFRE-BB, para el negocio de autos y seguros generales), que integran las filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil y que distribuyen sus productos, tanto a través de la red del banco, como a través de otros canales de distribución que incluyen los tradicionales de MAPFRE.

Asimismo, MAPFRE y EULER HERMES tienen formalizado un acuerdo para la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo es el desarrollo conjunto del negocio de seguros de caución y crédito en España, Portugal y América Latina. Como resultado de esta alianza, ambos grupos tienen una participación del 50 por 100 en una *joint venture* denominada SOLUNION, que integra los negocios de ambos grupos en los mercados mencionados. SOLUNION cubre riesgos en países de los cinco continentes y cuenta con una red internacional de analistas de riesgos ubicados en más de 50 países que controlan permanentemente la situación de los riesgos de sus asegurados, además de con una extensa red de distribución en los países en los que está presente.

Por último, los accionistas minoritarios de las filiales MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en esas entidades. En caso de ejercicio, MAPFRE o una entidad del Grupo MAPFRE, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas acordadas previamente en cada caso. A 31 de diciembre 2015, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 114,5 millones de euros.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el ejercicio 2015 ha finalizado el acuerdo estratégico suscrito entre MAPFRE y CATALUNYA BANC, S.A. (como sucesor del negocio bancario y parabancario de CAIXA CATALUNYA, CAIXA

D'ESTALVILS DE TARRAGONA Y CAIXA D'ESTALVILS DE MANRESA) para la distribución en exclusiva de seguros de Vida y Accidentes, seguros Diversos y planes de pensiones a través de CATALUNYACAIXA VIDA y de CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS respectivamente, de las que MAPFRE era propietaria del 50,01 por 100 del capital social.

Con motivo del plan de reestructuración de CATALUNYA BANC y la adjudicación de la entidad a BBVA por el FROB, MAPFRE y CATALUNYA BANC suscribieron en abril de 2015 un contrato de compraventa de acciones y de terminación de su acuerdo estratégico por el que MAPFRE vendió sus participaciones en las entidades aseguradoras que compartía con CATALUNYA BANC. El precio conjunto de la operación fue de 606,8 millones de euros. La operación fue completada el 31 de julio de 2015.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

MAPFRE ha adoptado para la gestión de los riesgos el modelo de las tres líneas de defensa.

Asimismo, el grupo consolidable de entidades aseguradoras dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) 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.

Adicionalmente, el Grupo 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. Este nivel, articulado en sus límites y sublímites por tipo de riesgo, configura el Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE.

Riesgos Operativos

RIESGO REGULATORIO

El riesgo legal se define como el evento consistente en el cambio regulatorio, jurisprudencial o administrativo que pueda afectar adversamente al Grupo.

En los últimos años, el marco normativo al que está sujeto el sector asegurador se ha ido ampliando con nuevas

regulaciones tanto a nivel internacional como local. A ello, se añade el hecho de que el Grupo opera en un entorno de complejidad y creciente presión regulatoria, no sólo en materia aseguradora, sino también en lo referido a cuestiones tecnológicas, de gobierno corporativo o de responsabilidad penal corporativa, entre otras.

Por su importancia se resalta la interpretación que se haga por parte de los distintos supervisores de los requerimientos de la normativa europea de Solvencia II, ya que esta normativa se aplica al Grupo en su conjunto.

Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Entre otras manifestaciones de su capacidad de control, las autoridades supervisoras podrían prohibir que se excluyeran determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a fallos en los procesos, el personal o los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos.

El modelo de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis cualitativo dinámico por procesos de la Sociedad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

MAPFRE cuenta con sistemas para el seguimiento y el control del riesgo operacional. Sin embargo, la posibilidad de sufrir pérdidas por este tipo de riesgo que, por su propia naturaleza, es difícil de prever y cuantificar, no puede ser excluida.

La identificación y evaluación de riesgos operacionales se realiza a través de Riskm@p, aplicación informática desarrollada internamente en el Grupo, a través de la cual se confeccionan los mapas de riesgos de las entidades en los que se analiza la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos. Asimismo, Riskm@p se establece como la herramienta corporativa para el tratamiento de las actividades de control (manuales de procesos, inventario de controles asociados a riesgos y evaluación de la efectividad de los mismos).

CONCENTRACIONES DE CLIENTES

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

Riesgos financieros

RIESGOS DE MERCADO Y DE TIPO DE INTERÉS

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

La selección prudente de activos financieros de características adecuadas para cubrir las obligaciones asumidas es la medida principal mediante la cual se mitigan los posibles efectos adversos de las variaciones en los precios de mercado. 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. En las primeras se minimizan los riesgos de

tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se asume un cierto grado de riesgo de mercado.

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión. La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 92 por 100 del total de la cartera de inversiones financieras en 2015 (93 por 100 en 2014). El precio de mercado de estos valores puede fluctuar como consecuencia de variaciones en el nivel de los tipos de interés (riesgo de tipo de interés). Según se ha indicado, la exposición a este tipo de riesgo se mitiga mediante la búsqueda de un adecuado nivel de casamiento entre activos y pasivos. El precio de mercado de los valores de renta fija puede fluctuar también por variaciones en la percepción del nivel de solvencia de sus emisores (riesgo de spread). El tratamiento de este tipo de riesgo se explica a continuación en el apartado de Riesgo de Crédito.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 6,9 por 100 de las inversiones financieras totales en 2015 (5,8 por 100 en 2014).

La demanda de productos vinculados a los valores de renta fija, tales como los fondos de pensiones que invierten en ese tipo de activos, puede disminuir cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente y aumentar cuando los mercados de renta variable se debilitan. La demanda de productos de inversión vinculados a los valores de renta variable, tales como los fondos de inversión que invierten en ese tipo de activos, puede aumentar cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente, y normalmente es menor cuando la tendencia de dichos mercados es bajista.

Las fluctuaciones en los rendimientos de los valores de renta variable influyen asimismo en el comportamiento de los consumidores, lo que puede afectar especialmente a los negocios de seguro de Vida y de gestión de activos de la Sociedad.

Los ingresos por las operaciones de seguro de Vida y gestión de activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados, por lo que una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento negativo de 506 millones de euros en 2015 (un resultado positivo en los fondos propios de 143,3 millones de euros en 2014).

Asimismo, mientras la mayoría de los gobiernos de los países en los que MAPFRE opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas. No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio. En el Grupo se estudian las mejores alternativas para mitigar el impacto de la volatilidad de las divisas más importantes para el Grupo.

En lo que concierne a las provisiones técnicas originadas por operaciones en el exterior, el Grupo aplica generalmente una política de inversión en activos denominados en la misma moneda en la que se han adquirido los compromisos con los asegurados.

Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, el valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (rating) o por la eventual insolvencia de su emisor. Existen riesgos de naturaleza análoga en las exposiciones frente a contrapartes aseguradoras, reaseguradoras y bancarias.

La exposición al riesgo de crédito se mitiga mediante una política basada en la selección prudente de los emisores de valores y las contrapartes en base a su solvencia; buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos; el mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación; y la obtención, en su caso, de garantías, colaterales y otras coberturas.



Reunión de la alta dirección mundial en Brasil

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites por emisor. La política establece límites de acuerdo al perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con el rating de la contraparte.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2015 el saldo de tesorería asciende a 989 millones de euros (1.188,6 millones de euros en el año anterior) equivalente al 2,2 por 100 del total de inversiones y fondos líquidos (2,4 por 100 en 2014). Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. 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. Por último, existen líneas de crédito bancarias para cubrir desfases temporales de tesorería.

Información adicional

En la nota 7. "Gestión de riesgos" de la Memoria consolidada se incluye información detallada sobre los distintos tipos de riesgos que afectan al Grupo.

CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

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



EN EL PERIODO 2013-2015 SE HAN REFORZADO LAS ACCIONES DESTINADAS A LA MATERIALIZACIÓN DE LA VISIÓN, MISIÓN Y VALORES DEL GRUPO ASÍ COMO LA IMPLANTACIÓN DEL MAPA ESTRATÉGICO.

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.

INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Perspectivas del entorno

Las previsiones de crecimiento mundial para el año 2016 del 3,4 por 100, según el Fondo Monetario Internacional, muestran una aceleración respecto el año 2015, que cerrará cerca del 3,1 por 100. La cifra del 2015 es cuatro décimas inferior a la esperada hace doce meses y tres décimas inferior a la del año anterior, confirmando que el ritmo de la recuperación mundial está siendo inferior a la previsión inicial.

Estas perspectivas para el año 2016 se pueden explicar por las favorables expectativas de crecimiento para las economías avanzadas de un 2,1 por 100 (dos décimas más que en 2015) y del 4,3 por 100 en las economías emergentes y en desarrollo (tres décimas más que en 2015). La Eurozona previsiblemente crecerá en torno al 1,7 por 100, tan sólo dos décimas más que en el 2015. El año 2015 ha sido el primero tras el estallido de la crisis en el que las cuatro principales economías del Área Euro han mostrado un crecimiento positivo, siendo el de España el mayor entre las grandes cerrando el ejercicio con un 3,2 por 100.

Los mayores riesgos para el ejercicio 2016 son los riesgos geopolíticos (Oriente Medio y las tensiones internacionales fruto del conflicto Ucrania y Rusia); episodios de deflación en la Eurozona; tensiones políticas en la Unión Europea provocadas por el referéndum británico o por movimientos nacionalistas; un endurecimiento mayor de lo esperado de la política monetaria norteamericana que puede empeorar las condiciones financieras de las economías emergentes; o una desaceleración en China y en otras economías como Brasil o Rusia mayor de lo inicialmente previsto.

Las políticas monetarias de las principales economías muestran situaciones divergentes. La Reserva Federal norteamericana ha iniciado un cambio de ciclo de la política monetaria después de 12 años sin subir los tipos oficiales. En cambio, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Japón seguirán aplicando unas políticas monetarias muy laxas. El BCE, que reiteró su disposición y capacidad para incrementar el tono expansivo de su política monetaria, mantendrá los tipos de interés muy bajos en el Área Euro por un período prolongado, buscando acercar la tasa de inflación al objetivo del 2 por 100.

España, tras un 2015 con una tasa de crecimiento del 3,2 por 100 (una de las mayores de las economías avanzadas) mostrará una leve desaceleración del ritmo de crecimiento hasta el 2,7 por 100. Probablemente, el sector exterior seguirá lastrando ligeramente al crecimiento en los próximos trimestres. El crecimiento se apoyará en la demanda interna, aunque con un peso creciente de la inversión frente al consumo público y privado. El consumo seguirá contribuyendo al crecimiento debido a la mayor confianza, la buena evolución del mercado de trabajo y a la mejora en la riqueza neta (incremento del precio de la vivienda y reducción de la deuda privada). Este escenario positivo para España puede verse truncado porque los riesgos subyacentes como son una economía altamente endeudada, una elevada tasa de paro y una debilidad de sus principales socios comerciales.

Los países emergentes y en desarrollo crecerán en torno al 4,3 por 100 en el año 2016, tres décimas por encima del ejercicio 2015. Será el primer año en que el crecimiento se acelere tras cinco años con cifras a la baja. El crecimiento se mantendrá en niveles elevados en Asia (con aceleración en India hasta el 7,5 por 100 y ligera desaceleración en China). América latina mostrará crecimiento próximo al 0 por 100, consecuencia de cifras próximas al 3 por 100 como en México, en combinación con países en recesión como en el caso de Brasil. No obstante, al igual que sucediera en España en años anteriores, es posible que las estimaciones mejoren en la segunda parte del año.

El crecimiento de los países emergentes y en desarrollo se basará tanto en la expansión de la demanda interna, como en el previsible incremento de sus exportaciones. Las economías que tengan una gran dependencia de las exportaciones de petróleo y otras materias primas y/o de los flujos de capital exterior pueden enfrentarse a desajustes en sus principales cifras económicas.

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto macroeconómico anteriormente descrito, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo de forma rentable, creando empleo y generando valor sostenible para sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación internacional de la actividad aseguradora, con especial hincapié en los negocios estratégicos.
- El fuerte potencial de crecimiento del negocio proveniente, tanto de la red agencial como de los acuerdos de bancaseguros, así como del desarrollo de canales de distribución alternativos.
- El enfoque en la transformación digital.
- La excelencia en la gestión de los riesgos inherentes al negocio asegurador.
- El esfuerzo constante y generalizado encaminado a la reducción de sus costes operativos.
- La mejora continua del servicio prestado a nuestros clientes.
- El aprovechamiento eficiente de los recursos derivados del gran capital humano y de la flexible estructura organizativa.
- Su fortaleza financiera.

Planificación estratégica

MAPFRE presta gran atención a la Planificación Estratégica como herramienta para la consecución de los objetivos a medio y largo plazo marcados por la Dirección. En el periodo 2013-2015 se han reforzado las acciones destinadas a la materialización de la Visión, Misión y Valores del Grupo así como la implantación del Mapa Estratégico. Los retos más relevantes para los próximos años se centrarán en los siguientes aspectos:

- Adaptación permanente de los objetivos del Mapa Estratégico a la evolución empresarial y al contexto económico y social.



II Programa Global de Estrategia

- Ajuste de las iniciativas estratégicas a fin de concentrar los esfuerzos en aquellas que mejor contribuyen a la consecución de los objetivos del Grupo.
- Actualización de los indicadores y métricas, tanto a nivel corporativo como para las distintas regiones y unidades que configuran la estructura de negocio del Grupo.

Los Órganos de Gobierno del Grupo han aprobado el marco global de iniciativas estratégicas para el periodo 2016-2018 y que, en gran parte, tienen continuidad respecto a la planificación de años anteriores. Los ejes más relevantes se describen a continuación:

ORIENTACIÓN AL CLIENTE

MAPFRE seguirá avanzando en el desarrollo y ejecución de la segmentación y medición de la experiencia de cliente con el objetivo de captar y renovar su confianza.

Se está poniendo en marcha un modelo que medirá todos los momentos de contacto con el cliente y permitirá orientar el modelo de calidad a sus exigencias, pasar de la gestión de la satisfacción a la gestión de la experiencia, y desarrollar propuestas de valor y modelos de relación específicos para cada tipo de cliente.

TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Esta iniciativa tiene como fin adaptar a MAPFRE a la nueva realidad social y tecnológica caracterizada por el paradigma de la Nueva Era Digital.

Para ello trabajaremos desde dos vertientes. Por un lado, se llevará a cabo la digitalización de los procesos operativos reduciendo los costes de operación del negocio y aumentando la eficiencia y la productividad.



Participación de MAPFRE GLOBAL RISKS en la XXXV Conferencia Hemisférica de Seguros FIDES

Por otro, acometeremos la digitalización de la experiencia del cliente que nos permitirá asegurar los niveles de servicio y calidad prestados.

EXCELENCIA EN LA GESTIÓN TÉCNICA

Se presentan cambios regulatorios en la mayor parte de los países en los que MAPFRE opera, derivados del nuevo marco de solvencia. Es por ello que va a ser necesario seguir desarrollando una excelente gestión y control de nuestros riesgos, de tal manera que garanticemos la solvencia y rentabilidad de nuestras unidades.

CULTURA Y TALENTO HUMANO

Con el objetivo de desarrollar y formar un equipo humano con el talento y las capacidades requeridas por los desafíos estratégicos planteados, se va a llevar a cabo una iniciativa de alcance global que nos permitirá identificar el talento disponible en la organización y los nuevos perfiles demandados. A partir de este análisis se diseñarán y ejecutarán planes individuales de desarrollo y de captación de Talento Externo para aquellos perfiles que no se encuentren en la organización.

ACTIVIDADES DE I+D+I

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

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

En 2015 se ha consolidado la implantación del Modelo de Innovación, incorporando trece Oficinas de Innovación y Desarrollo en todas las Áreas Regionales y Unidades de Negocio en las que se divide el Grupo. Estas oficinas fomentan la cultura de innovación, proporcionan el método de trabajo y contribuyen, a través de los proyectos de innovación, a alinear la organización en torno a la innovación para el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

El modelo se ha completado en 2015 con la red de Innoagentes, integrada por empleados que actúan como embajadores de innovación, aportando metodología de trabajo y ayudando a la transformación cultural de la empresa hacia la innovación. Este impulso a la innovación se completa con la aportación del ingenio y la creatividad de todas las personas que trabajan en MAPFRE y que contribuyen a la consecución de los retos estratégicos del Grupo.

Innovación en productos y servicios aseguradores

En relación a las actuaciones en materia de I+D+i realizadas, MAPFRE ha lanzado más de 40 productos y servicios aseguradores en 2015.

Además, mantiene en cartera más de 30 productos y servicios, relacionados con el medio ambiente y de alto valor social destinados a colectivos con niveles de ingresos limitados.

Además, MAPFRE cuenta con el CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP), con presencia en Argentina, España, Brasil, Colombia, Francia y México, que investiga sobre técnicas de reparación de vehículos accidentados y forma a personal técnico en la reparación y valoración de daños materiales en automóviles. Además, en España, a través de CESVI RECAMBIOS, se trabaja en la gestión de los vehículos fuera de uso, para reducir el impacto ambiental derivado del fin de la vida útil de los mismos, y facilita el tratamiento no contaminante así como para recuperar piezas, compuestos y materiales para nuevos usos.

Por otro lado, a través de la compañía de ingeniería ITSEMAP, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, con presencia en Brasil, España, México y Portugal, se realizan proyectos de seguridad y de prevención en instalaciones industriales, y de asistencia técnica en la gestión de los riesgos medioambientales industriales en el ámbito de clientes globales.



Participación de MAPFRE ASISTENCIA en el 5º Encuentro del Sector Seguros

Calidad en el servicio

Las entidades del Grupo trabajan de forma permanente para conseguir elevados niveles de calidad en el servicio que prestan a sus asegurados y clientes, especialmente para la rápida, eficaz y equitativa atención en la liquidación de los siniestros, y de servicio. Una de las herramientas que ayudan a conseguir este objetivo son las certificaciones de calidad, que exigen mantener elevados estándares en el servicio de los clientes, y constituyen una garantía para estos.

A continuación se detallan las principales certificaciones de calidad del Grupo:

CERTIFICACIONES	PAÍS
ISO 9001:2008	España, Brasil, Colombia, Nicaragua, Turquía
ISO 14001:2004	España, Paraguay, Portugal
Sello de Calidad de la Asociación Portuguesa de Contact Centers (APCC)	Portugal
Certificado PROBARE	Brasil

EL OBSERVATORIO DE CALIDAD MAPFRE

Para MAPFRE garantizar la calidad de los productos que ofrece es un objetivo primordial. Por ello, y con el fin de evaluar la calidad percibida por los clientes, durante el año 2015 se ha definido el Modelo Global de Medición de la Experiencia del Cliente MAPFRE. A este efecto, se ha creado el Observatorio de Calidad MAPFRE, encargado de realizar todas las mediciones de calidad percibida y entregada, mediante encuestas a los clientes.

Con esta iniciativa se pretende:

- Conocer de forma constante y con una metodología consistente el nivel de satisfacción de cliente en los distintos países y negocios.
- Identificar los aspectos que más impactan en la Experiencia de Cliente, con el objetivo de mejorarla.
- Dotar a los países de una herramienta que les ayude a definir e implementar acciones, asignando el nivel de prioridad más adecuado.
- Establecer metas de mejora y aspirar a ser referencia en todos los países y ramos.

El Observatorio de Calidad MAPFRE medirá la experiencia de cliente en todos los países donde opera, cubriendo todos los ramos de seguro y servicios de asistencia, con periodicidad semestral, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), evaluando la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente.

La transformación digital

MAPFRE está inmersa en un proceso de transformación digital, necesario para aprovechar la innovación y desarrollo tecnológico en beneficio del cliente, mejorando y adaptando procesos que permiten conocer mejor al cliente y ser más eficientes y competitivos en el servicio prestado. En 2015 se han puesto en marcha proyectos que ayudarán a avanzar en este ámbito.

ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las operaciones de compra venta de acciones de MAPFRE S.A. se ajustan a lo establecido por la normativa vigente, a los acuerdos adoptados al respecto por la Junta General de Accionistas y a la Política de Autocartera del Grupo MAPFRE aprobada en el mes de junio de 2015, y que regula las actuaciones relativas a transacciones con acciones de la propia Sociedad.

Las operaciones de autocartera del Grupo MAPFRE tienen una finalidad legítima, respetando en todo caso las recomendaciones sobre operativa discrecional de autocartera publicadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Entendiendo por finalidad legítima:

- Favorecer la liquidez en la negociación y la regularidad en la contratación de las acciones de MAPFRE.
- Permitir el acceso de MAPFRE a los valores que precise para dar cumplimiento a eventuales obligaciones de entrega de acciones propias derivadas, entre otras situaciones, de planes de retribución o fidelización de accionistas, directivos o empleados, y de emisiones de valores u operaciones corporativas.

En todo caso, las operaciones de autocartera se llevan a cabo en condiciones que aseguren la neutralidad en el proceso de libre formación del precio de la acción de MAPFRE en el mercado y con total transparencia en las relaciones con los supervisores y los organismos rectores de los mercados. Asimismo, las operaciones de autocartera no se realizan en ningún caso sobre la base de información privilegiada.

La Política de Autocartera incluye reglas generales relativas, entre otras, al volumen de las transacciones, el precio máximo y mínimo de las órdenes, y los límites temporales de ejecución.

Durante el ejercicio 2015, se han adquirido un total 1.012.666 acciones propias que suponen un 0,0329 por 100 del capital, por importe de 2.392.792,20 euros. Al cierre del ejercicio anterior no existía saldo alguno en autocartera.

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Información bursátil

LA ACCIÓN DE MAPFRE

Información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2015:



Número de acciones en circulación

3.079.553.273

Totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.

Valor nominal de cada acción

0,1€

Tipo de acción

Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.

Principales índices bursátiles en los que se incluye la acción

- _ IBEX 35
- _ Dow Jones STOXX Insurance
- _ MSCI Spain
- _ FTSE All-World Developed Europe
- _ FTSE4Good(*) y FTSE4Good IBEX(*)

* Índices que evalúan el comportamiento de las empresas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos.

Mercados en los que cotiza

Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).

Código ISIN

ES0124244E34



Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad contaba con un total de 232.095 accionistas, de los que 228.867 tenían residencia en España con una participación individual inferior al 0,10 por 100 del capital. Fundación MAPFRE, mediante su participación directa e indirecta, era titular del 67,8 por 100 del capital social; los inversores españoles con participación superior al 0,1 por 100 representaban el 0,3 por 100. En cuanto a los accionistas con residencia en otros países, el 19,2 por 100 correspondía a inversores con participación superior al 0,1 por 100, y el 1,7 por 100 al resto.

En el siguiente cuadro puede apreciarse el comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años, comparado con los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Dow Jones Stoxx Insurance):

	1 año	3 años	5 años
MAPFRE	(17,8%)	(0,1%)	11,3%
DJ Stoxx Insurance	14,0%	61,3%	84,9%
IBEX 35	(7,2%)	16,9%	(3,2%)

En el mismo periodo, el beneficio por acción (BPA) de MAPFRE ha tenido el siguiente comportamiento:

	2015	2014	2013	2012	2011
BPA (euros)	0,23	0,27	0,26	0,22	0,32
Incremento	(14,8%)	3,8%	18,2%	(31,3%)	3,2%

Durante el ejercicio 2015 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 257 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 2.553.834.115 títulos, frente a 2.986.558.095 en el ejercicio anterior, con disminución del 14,5 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 7.314,2 millones de euros, frente a 8.813,8 millones de euros en 2014, con disminución del 17 por 100.

A finales de 2015, seis bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a seis recomendaciones de "mantener" y cinco de "vender".

Política de dividendos

Uno de los principales objetivos de MAPFRE es la generación de valor y la adecuada remuneración al accionista. Por ello, en el mes de octubre el Consejo de Administración acordó abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio

2015 de 0,06 euros por acción, situando el dividendo total pagado en el año en 0,14 euros por acción.

El desembolso total en 2015 en concepto de dividendos ha ascendido a 431,1 millones de euros, el mismo importe que el ejercicio anterior. Es importante destacar que desde que se inició la crisis económica y financiera en 2007, MAPFRE ha aumentado el importe destinado a dividendos en un 72,2 por 100.

El dividendo total propuesto con cargo a los resultados del año 2015 se eleva a 0,13 euros brutos por acción, e incluye el dividendo complementario de 0,07 euros brutos por acción que se propone a la Junta General. Este dividendo supone un ratio de "pay out" (porcentaje del resultado neto que se distribuye como dividendo) del 56,5 por 100.

La evolución del dividendo y de la rentabilidad por dividendos, calculada en base al precio medio de la acción, ha sido las siguientes:

	2015	2014	2013	2012	2011
Dividendo (euros)	0,14	0,14	0,12	0,12	0,15
Rentabilidad por dividendo	4,9%	4,7%	4,4%	6,1%	5,9%

Gestión de la calificación crediticia (Rating)

MAPFRE y sus filiales tienen calificaciones crediticias de las principales agencias. Dichas agencias se han seleccionado en base a su presencia internacional, relevancia para el sector asegurador y los mercados de capitales, así como por su nivel de experiencia. El proceso de revisión del perfil de riesgo de crédito del Grupo consiste en mantener reuniones anuales en las que cada agencia recibe información de las unidades de negocio y el Grupo, tanto operativa como financiera. Se realiza un análisis tanto cuantitativo, como cualitativo, teniendo en cuenta además de la situación financiera del Grupo, otros factores como la estrategia, el gobierno corporativo y la situación competitiva.

A continuación figuran las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias de calificación a cierre de los dos últimos ejercicios:



STANDARD & POOR'S

ENTIDAD	2015	2014
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	BBB+ Perspectiva estable	BBB+ Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada €700 MM)	BBB- Perspectiva estable	BBB- Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable

A.M. BEST

ENTIDAD	2015	2014
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable

MOODY'S

ENTIDAD	2015	2014
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A3 Perspectiva positiva	Baa1 Perspectiva positiva
MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera)	A3 Perspectiva positiva	Baa1 Perspectiva positiva

Con fecha 6 de agosto de 2015, la agencia Standard & Poor's anunció que, tras la revisión al alza de la calificación crediticia de España, se afirmaba el rating de MAPFRE S.A. en BBB+ con perspectiva estable, y en A la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS, en ambos casos con perspectiva estable.

Con fecha 21 de julio de 2015, Moody's ha subido el rating de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA desde Baa1 hasta A3 con perspectiva positiva, dos escalones por encima del rating soberano de España. Esta mejora en el rating se ha debido, fundamentalmente, a la reducción en activos españoles del Grupo a raíz de la venta de los negocios de seguros de CATALUNYACAIXA.

Contribución económica a la sociedad

El ejercicio de la actividad aseguradora genera un valor económico directo a través del constante flujo de transacciones realizadas (cobro de primas, pago de prestaciones, gestión de las inversiones...), que incide en diferentes aspectos relacionados con el desarrollo económico y social del entorno en el que opera la entidad.

De los ingresos consolidados del ejercicio por importe de 26.702,2 millones de euros (25.652 millones de euros en 2014), MAPFRE ha contribuido económicamente con la sociedad mediante pagos realizados, según se detalla a continuación.

Concepto	2015	2014	%15/14
Prestaciones pagadas ⁽¹⁾	14.954,0	14.132,7	5,8%
Pago a proveedores ⁽²⁾	7.527,5	7.492,1	0,5%
Sueldos y Salarios, y otros ⁽³⁾	1.502,7	1.370,4	9,6%
Subtotal actividad	23.984,2	22.995,2	4,3%
Dividendos ⁽⁴⁾	784,8	776,6	1,1%
Subtotal accionistas	784,8	776,6	1,1%
Pagos netos por impuestos sobre beneficios	540,6	602,4	(10,3%)
Seguridad Social	236,0	230,8	2,2%
Subtotal AA.PP.	776,6	833,2	(6,8%)
Intereses pagados	108,3	119,5	(9,4%)
Otros gastos relacionados	187,0	294,8	(36,6%)
Subtotal financiación	295,3	414,3	(28,7%)
TOTAL	25.840,9	25.019,3	3,3%

Datos en millones de euros

1 Prestaciones pagadas y gastos relacionados del seguro directo y reaseguro aceptado.

2 Incluye el pago por comisiones y por otros servicios de la actividad.

3 El importe de sueldos y salarios ascendió a 1.191,5 millones de euros en 2015 (1.089,7 millones de euros en 2014).

4 Pagos por dividendos realizados en el ejercicio.

Por otro lado, en el ejercicio de la actividad aseguradora la entidad adquiere compromisos con los asegurados a cambio de la gestión de recursos que son invertidos en activos, fundamentalmente financieros.

En el siguiente cuadro se reflejan datos relativos a la entidad como inversor institucional a cierre de los dos últimos ejercicios.

Concepto	2015	2014	%15/14
FONDOS GESTIONADOS DE TERCEROS ⁽¹⁾	37.917,3	40.817,5	(7,1%)
TOTAL INVERSIONES	42.533,3	44.231,6	(3,8%)
Inversiones financieras	40.159,2	41.951,4	(4,3%)
Renta fija	36.821,2	39.010,4	(5,6%)
- Emitida por gobiernos	26.412,3	27.017,6	(2,2%)
- Otros títulos de renta fija	10.408,9	11.992,8	(13,2%)
Otras inversiones financieras	3.337,93	2.941,0	(13,5%)
Inversiones inmobiliarias ⁽²⁾	1.324,3	1.226,3	(8,0%)
Otras inversiones	1.049,8	1.053,9	(0,4%)

Datos en millones de euros

1 Provisiones técnicas de Vida, fondos de pensiones, fondos de inversión y carteras gestionadas.

2 Excluidos los inmuebles de uso propio.

Plazo de pago a proveedores

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los ejercicios 2015 y 2014, se detallan a continuación.

Concepto	DÍAS	
	2015	2014
Periodo medio de pago a proveedores	6,93	8,42
Ratio de operaciones pagadas	6,79	8,14
Ratio de operaciones pendientes de pago	110,62	109,18

Concepto	MILLONES DE EUROS	
	2015	2014
Total pagos realizados	1.390,94	1.253,16
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	0,97	0,80

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

A continuación se presenta el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio, conforme a la redacción realizada por la Ley 16/2007.

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
01/07/2011	307.955.327,30	3.079.553.273	3.079.553.273

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	0	2.088.859.359	67,83%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A.	652.755
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	2.084.906.327
FUNDACIÓN MAPFRE	FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME	3.300.277

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	34.816	0	0,00%
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	305.330	0	0,01%
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,00%
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.452	0	0,00%
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	69.804	0	0,00%
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	30.325	2.242	0,00%
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	44.346	0	0,00%
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	1.510	0	0,00%
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	457.807	0,01%
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	90.154	0	0,00%
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	23	0	0,00%
DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	0	0	0,00%
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	82.231	0	0,00%
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	173.875	0	0,01%
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	69.977	23	0,00%
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	327.485	0	0,01%
DON GEORG DASCHNER	20.000	0	0,00%
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA	0	0	0,00%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	2.242
DON RAFAEL BECA BORREGO	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	457.807
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	23

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración 0,04%

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

No se ha producido ninguna modificación o ruptura de pactos o acuerdos o acciones concertadas.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí No

Nombre o denominación social

FUNDACIÓN MAPFRE

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
1.012.666	0	0,03%

(*) A través de:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas

No se han producido variaciones significativas en el ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007.

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

El Consejo de Administración cuenta con autorización vigente de la Junta General para que la Sociedad pueda aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50% del capital social. La duración de la autorización es de cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 9 de marzo de 2013.

El Consejo de Administración cuenta con autorización vigente de la Junta General para que la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

a) Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto ínter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.

b) Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10% del capital social de MAPFRE S.A.

c) Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.

d) Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 9 de marzo de 2013.

A.9.bis Capital flotante estimado:

Capital Flotante estimado 32,10%

A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Sí No

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Sí No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

B JUNTA GENERAL

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

	Mayoría reforzada distinta a la establecida en el artículo 201.2 LSC para los supuestos del 194.1 LSC	Otros supuestos de mayoría reforzada
% establecido por la entidad para la adopción de acuerdos	0,00%	50,01%

Describa las diferencias

La Ley de Sociedades de Capital en su artículo 201 establece que para la adopción de los acuerdos a que se refiere el artículo 194, si el capital presente o representado supera el 50 por ciento bastará con que el acuerdo se adopte por mayoría absoluta. Sin embargo, se requerirá el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el 25 por ciento o más del capital suscrito con derecho de voto sin alcanzar el cincuenta por ciento.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25 por ciento de dicho capital.

De conformidad con lo previsto en el artículo 26º de los Estatutos Sociales, para la modificación de los preceptos estatutarios contenidos en el Título IV "Protección del Interés General de la Sociedad" (artículos 26º a 29º) es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria convocada al efecto.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.

No hay especialidades distintas a las establecidas en la legislación vigente para la modificación de estatutos de la sociedad, salvo para la modificación de los artículos 26º a 29º (Título IV- Protección del Interés General de la Sociedad). Como consta en el apartado B.2 anterior, es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria convocada al efecto.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

FECHA JUNTA GENERAL	DATOS DE ASISTENCIA					TOTAL
	% DE PRESENCIA FÍSICA	% EN REPRESENTACIÓN	% VOTO A DISTANCIA			
			Voto electrónico	Otros		
14/03/2014	76,23%	0,14%	0,00%	3,48%	79,85%	
13/03/2015	67,82%	8,27%	0,00%	2,38%	78,47%	

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general 1.000

B.6 Apartado derogado.

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Apartado Accionistas e Inversores.

C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros 20
 Número mínimo de consejeros 5

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID		Independiente	CONSEJERO	06/03/2004	10/03/2012	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 2º	05/03/2011	13/03/2015	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 1º	08/03/2008	10/03/2012	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN		Dominical	CONSEJERO	29/12/2006	14/03/2014	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO		Dominical	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2014	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	Acuerdo Junta General de Accionistas
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS		Independiente	CONSEJERO	30/10/2013	14/03/2014	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON RAFAEL BECA BORREGO		Independiente	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2014	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON ALBERTO MANZANO MARTOS		Dominical	CONSEJERO	28/05/1987	13/03/2015	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS		Independiente	CONSEJERO	29/12/2006	14/03/2014	Acuerdo Junta General de Accionistas
DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ		Independiente	CONSEJERO	09/03/2013	09/03/2013	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ		Ejecutivo	CONSEJERO	09/03/2013	09/03/2013	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 3º	08/03/2008	10/03/2012	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS		Ejecutivo	PRESIDENTE	29/12/2006	14/03/2014	Acuerdo Junta General de Accionistas
DON GEORG DASCHNER		Independiente	CONSEJERO	10/02/2015	13/03/2015	Acuerdo Junta General de Accionistas
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA		Independiente	CONSEJERO	23/07/2015	23/07/2015	Acuerdo Consejo de Administracion

Número total de consejeros 18

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Independiente	29/03/2015
DON FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Dominical	29/10/2015

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	VICEPRESIDENTE 2º
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VICEPRESIDENTE 1º
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VICEPRESIDENTE 3º
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	PRESIDENTE

Número total de consejeros ejecutivos 5
% sobre el total del consejo 27,78%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALFONSO REBUelta BADIÁS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Número total de consejeros dominicales 6
% sobre el total del consejo 33,33%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

Don Luis Iturbe Sanz De Madrid

Perfil:

Licenciado en Derecho. Consejero de la Bolsa de Madrid hasta 2003. Directivo de BBVA hasta 2002.

Nombre o denominación del consejero:

Doña Catalina Miñarro Brugarolas

Perfil:

Licenciada en Derecho. Abogado del Estado en excedencia.

Nombre o denominación del consejero:

Don Rafael Beca Borrego

Perfil:

Perito mercantil. Presidente de distintas entidades inmobiliarias y de explotación agrícola.

Nombre o denominación del consejero:

Don Rafael Fontoira Suris

Perfil:

Arquitecto superior. Arquitecto jefe de la Xunta de Galicia en excedencia (durante 30 años). Vocal de la Comisión del Patrimonio histórico artístico de la Xunta de Galicia (1976-1996).

Nombre o denominación del consejero:

Doña Adriana Casademont i Ruhí

Perfil:

Licenciada en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Barcelona, diplomada en Comunicación y Relaciones públicas por la Universitat de Girona y master en Marketing estratégico por ESADE. Ocupa distintos altos cargos de representación y directivos en entidades del sector agroalimentario y en instituciones educativas.

Nombre o denominación del consejero:

Don Georg Daschner

Perfil:

Carrera profesional en Munich Re (1965-2014): presidente de la Munchener de Venezuela (1983-1988), presidente de la sucursal España y Portugal (2000-2003), miembro de la junta directiva del Grupo Munich Re directamente responsable del área de negocios Europa y Latinoamérica (2003-2014).

Nombre o denominación del consejero:

Doña María Leticia de Freitas Costa

Perfil:

Licenciada en Ingeniería de producto y master en Administración de Empresas (MBA). Es directora del centro de investigación estratégica de INSPER y socia de PRADA ASSESSORIA.

Número total de consejeros independientes	7
% total del consejo	38,89%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Ningún consejero calificado como independiente percibe de la Sociedad, o del Grupo, ninguna cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos o sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	NÚMERO DE CONSEJERAS				% SOBRE EL TOTAL DE CONSEJEROS DE CADA TIPOLOGÍA			
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independiente	3	2	3	1	42,86%	33,33%	42,86%	16,67%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	3	2	3	1	16,67%	11,11%	15,00%	4,55%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

Los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE, aprobados por el Consejo de Administración de MAPFRE el 24 de junio de 2015, establecen expresamente que el Consejo de Administración de MAPFRE desarrollará un plan de cobertura de vacantes que garantice la idoneidad de los aspirantes a las mismas, basada en sus competencias y orígenes profesionales y geográficos, así como una presencia suficiente de miembros de ambos sexos.

Se establece, asimismo, que los órganos competentes de las sociedades del Grupo velarán para que en la provisión de las vacantes que se produzcan se garantice la igualdad de oportunidades de los candidatos con independencia de su sexo, y se procure conseguir una presencia efectiva de consejeros de ambos sexos.

Además, en la Política de Selección de Consejeros se establece expresamente que en el proceso de selección se evitará, en todo caso, cualquier tipo de sesgo implícito que pueda implicar discriminaciones y, en particular, que obstaculice la selección de personas de uno u otro sexo. Se recoge, asimismo, el compromiso de procurar que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el treinta por ciento del total de miembros del Consejo de Administración.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

El Comité de Nombramientos y Retribuciones debe velar para que en el proceso de selección de candidatas se evite, en todo

caso, cualquier tipo de sesgo implícito que pueda implicar discriminaciones y, en particular, que obstaculice la selección de personas de uno u otro sexo.

En el ejercicio 2015, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ha aprobado un plan de renovación del Consejo de Administración donde se establecen los pasos a seguir en el periodo 2015-2020 a fin de adaptar la estructura del Consejo de Administración a los nuevos requerimientos legales y recomendaciones contenidas en el nuevo Código Unificado de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

El nombramiento de nuevos consejeros depende, en gran medida, de la aparición de vacantes en el seno del Consejo, lo que no sucede frecuentemente. Durante el ejercicio 2015 ha sido nombrada una consejera independiente (Doña María Leticia de Freitas Costa), a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE. Junto con los nombramientos en 2013 de las consejeras independientes Doña Adriana Casademont i Ruhí y Doña Catalina Miñarro Brugarolas, ambas nombradas a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, el número de mujeres en el Consejo de Administración asciende a tres.

C.1.6 bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

Explicación de las conclusiones

La Política de Selección de Consejeros de MAPFRE, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE el 23 de julio de 2015, tiene por objeto asegurar que las propuestas de nombramiento y reelección de consejeros se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del Consejo de Administración y favorecer la diversidad de conocimientos, experiencias y género en el mismo. Recoge expresamente el compromiso de procurar que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el treinta por ciento del total de miembros del Consejo de Administración. En línea con este compromiso, el 23 de julio de 2015 se designó a Doña María Leticia de Freitas Costa como consejera independiente.

Además, tal y como se ha indicado en el apartado C.1.6 anterior, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ha aprobado un plan de renovación del Consejo de Administración, en el cual se recogen medidas concretas para promover el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% de los miembros del Consejo de Administración.

La verificación del cumplimiento de la Política de Selección de Consejeros se realiza con carácter anual, por lo que el Comité de Nombramientos y Retribuciones procederá a realizar la primera verificación en el ejercicio 2016.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Los accionistas con participaciones significativas (ver apartado A.2 del presente Informe) tienen designados consejeros dominicales en el Consejo de Administración de la Sociedad. El detalle de los consejeros externos dominicales se proporciona en el apartado C.1.3 anterior.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE INMUEBLES. S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO	NO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE AMERICA. S.A.	VICEPRESIDENTE 1º	NO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	CONSEJERO	NO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO	NO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	BB MAPFRE SH2 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE BB SHI PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO MIGUEL- ROMERO DE OLANO	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO MIGUEL- ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE	NO
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.U.	VICEPRESIDENTE	NO
DON ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERA	NO
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE AMERICA. S.A.	VICEPRESIDENTE 2º	NO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE AMERICA. S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERA	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	BB MAPFRE SH2 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE BB SHI PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.U.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE AMERICA. S.A.	PRESIDENTE	SI
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE RE, COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A.	CONSEJERO	NO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	PRESIDENTE	SI
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERO	NO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A.	VICEPRESIDENTE 1º	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	VICEPRESIDENTE 2º	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO	NO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	PRESIDENTE	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE 2º	NO

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.	CONSEJERO

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí No

Explicación de las reglas

Según el artículo 4º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, ningún consejero podrá ser miembro al mismo tiempo de más de cinco Consejos de Administración de entidades no pertenecientes al Grupo, con excepción de las sociedades personales o familiares.

C.1.14 Apartado derogado.

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	8.415
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	11.938
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	SECRETARIO GENERAL - DIRECTOR GENERAL DE ASUNTOS LEGALES
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DON FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	DIRECTOR GENERAL DE SOPORTE A NEGOCIO
DON FERNANDO MATA VERDEJO	DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ESTRATEGIA Y DESARROLLO

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) 1.428

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	CONSEJERO
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	PRESIDENTE

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí No

Descripción modificaciones

El 22 de enero de 2015 el Consejo de Administración aprobó un nuevo Reglamento del Consejo de Administración a efectos de adaptar su contenido a la Ley de Sociedades de Capital tras su modificación por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica aquélla para la mejora del gobierno corporativo.

El 17 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración acordó las siguientes modificaciones:

- Modificar el apartado c) del Artículo 4º a fin de determinar el número máximo de consejos de administración de entidades ajenas a MAPFRE de las que los consejeros pueden formar parte.
- Modificar el Artículo 8º a fin de (i) fijar en 8 el número mínimo anual de reuniones del Consejo de Administración; (ii) permitir que en las reuniones del Consejo se aborden temas no incluidos en el orden del día, previo consentimiento de la mayoría de los consejeros presentes; y (iii) de remitir a la legislación vigente los casos en que los consejeros no podrán asistir y participar en las deliberaciones y votaciones.
- Modificar el apartado 2 del Artículo 12º a fin de establecer para el Comité de Riesgos y Cumplimiento las mismas normas de composición que para el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Retribuciones.
- Modificar el Artículo 13º a efectos de incluir mejoras en la redacción.

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de MAPFRE S.A. o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de : (i) las personas o entidades que tengan, respecto a él, la condición de personas vinculadas conforme a lo previsto en la legislación vigente; (ii) aquellas circunstancias que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los Estatutos Sociales y del presente Reglamento, o una situación de conflicto de interés; (iii) sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida al cargo; (iv) las causas penales en que aparezca como acusado o procesado; y (v) cualquier otro hecho o situación que le afecte y pueda resultar relevante para su actuación como Consejero. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en los Estatutos Sociales y demás reglamentación interna, así como en la legislación vigente.

Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En especial, no pueden ser miembros del Consejo de Administración quienes tengan participaciones accionariales significativas, o presten servicios profesionales a empresas competidoras de la Sociedad o de cualquier entidad del Grupo, ni que desempeñen puestos de empleado, directivo, o administrador de las mismas, salvo que medie autorización expresa del Consejo de Administración.

– La formulación de las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros Independientes deberá estar precedida de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Las propuestas de reelección de dichos consejeros deberán incluir una evaluación del desempeño de los cargos por los consejeros durante el mandato precedente y, en su caso, de los cargos que hayan desempeñado los candidatos en el seno del Consejo, teniendo en cuenta o valorando la cantidad y la calidad del trabajo realizado por los mismos, y su dedicación al cargo.

– La formulación de las propuestas de nombramiento o reelección por el Consejo de Administración deberá estar precedida:

- En el caso de Consejeros Dominicales, de la oportuna propuesta del accionista que respalde su designación o reelección.
- En el caso de Consejeros Ejecutivos, así como del Secretario, sea o no Consejero, de la oportuna propuesta del Presidente del Consejo de Administración.

Ambos tipos de propuestas deberán estar precedidas, adicionalmente, del correspondiente informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

– Las propuestas de reelección de Consejeros Dominicales y Ejecutivos deberán ir precedidas de un informe emitido por el Comité de Nombramientos y Retribuciones que deberá incluir una evaluación del desempeño de los cargos por los consejeros durante el mandato precedente y, en su caso, de los cargos que hayan desempeñado los candidatos en el seno del Consejo, teniendo en cuenta o valorando la cantidad y la calidad del trabajo realizado por los mismos, y su dedicación al cargo.

– En todo caso, la formulación de candidaturas para el nombramiento y reelección de Consejeros deberá ir acompañada de un informe justificativo del Consejo en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato.

El Consejo de Administración no propondrá a la Junta General el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá justificada la propuesta de cese, cuando el Consejero haya incumplido los deberes inherentes al cargo, haya dejado de cumplir alguno de los requisitos establecidos para los Consejeros Independientes, o haya quedado incurso en una situación insalvable de conflicto de interés conforme a lo establecido en la legislación vigente.

C.1.20 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

En línea con el resultado de la autoevaluación anual, el Consejo de Administración ha incrementado el número de reuniones e incorporado a las mismas puntos monográficos sobre aspectos del desarrollo del negocio anteriormente tratados, en mayor medida, por la Comisión Delegada.

C.1.20.bis Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño y la aportación de cada consejero.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, el Consejo realiza cada año una evaluación de la calidad de su trabajo, de la actuación del Presidente con base en el informe que le formule al efecto el Comité de Nombramientos y Retribuciones, y del funcionamiento de su Comisión y Comités Delegados, y propone, en su caso, un plan de acción para la corrección de las deficiencias detectadas.

En el ejercicio 2015, la Comisión Delegada y los Comités de Auditoría, Nombramientos y Retribuciones y Riesgos y Cumplimiento han formulado sus respectivos informes de autoevaluación en relación con su composición y funcionamiento durante el ejercicio 2014.

Asimismo, el Consejo de Administración ha procedido a la evaluación de su composición y funcionamiento durante el ejercicio así como de su Comisión y Comités Delegados sobre la base de los anteriores informes.

El Consejo de Administración, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones, ha realizado la evaluación de la actuación del Presidente de MAPFRE durante el ejercicio 2014, concluyendo que la misma ha sido muy favorable en todos los aspectos.

C.1.20.ter Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales, en el Reglamento del Consejo de Administración y en los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años, a cuyos efectos deberán presentar la renuncia correspondiente. El Presidente, los Vicepresidentes y los Consejeros que desempeñen funciones ejecutivas, y el Secretario del Consejo cesarán en dichos cargos a los 65 años, o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, debiendo instrumentarse en ese momento las renunciaciones correspondientes, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo sin funciones ejecutivas por un máximo de cinco años en las mismas condiciones que los consejeros externos dominicales.

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, incluso los que desempeñen en la Comisión y Comités Delegados, y formalizar las correspondientes dimisiones si el Consejo de Administración lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Riesgos y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.

e) Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito y reputación de la Entidad, o poner en riesgo sus intereses. Cuando dichos hechos o circunstancias sean conocidos o públicos, el Comité de Nombramientos y Retribuciones, por acuerdo de la mayoría de sus miembros, podrá solicitar al Consejero afectado su renuncia.

f) Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

La puesta a disposición de tales cargos se formalizará mediante carta dirigida a todos los miembros del Consejo de Administración.

Los Consejeros que en el momento de su nombramiento no desempeñen cargo o funciones ejecutivas en la Sociedad, o en otra entidad del Grupo, no podrán acceder al desempeño de las mismas salvo que renuncien previamente a su cargo de Consejero, sin perjuicio de que posteriormente sigan siendo elegibles para tal cargo.

Los Consejeros Dominicales deberán, además, presentar su dimisión cuando el accionista que los designó venda su participación accionarial.

Cuando un accionista reduzca su participación accionarial, los Consejeros Dominicales designados por él deberán dimitir en el número que proporcionalmente corresponda.

Los Consejeros Independientes de MAPFRE, además, deberán presentar su dimisión cuando cumplan doce años de permanencia ininterrumpida en el cargo.

C.1.22 Apartado derogado.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí No

En su caso, describa las diferencias.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí No

Descripción de los requisitos

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, el cargo Presidente debe recaer en un Consejero Ejecutivo que tendrá la condición de máximo responsable ejecutivo, requiriendo su designación el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí No

Materias en las que existe voto de calidad

Con carácter general el voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí No

Edad límite presidente:	65 años
Edad límite consejero delegado:	65 años
Edad límite consejero:	70 años

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

No existen normas específicas para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	10
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador

Número de reuniones 0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
Comisión Delegada	8
Comité de Auditoría	6
Comité de Nombramientos y Retribuciones	7
Comité de Riesgos y Cumplimiento	4

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	182
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VICEPRESIDENTE PRIMERO
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
DON CARLOS BARAHONA TORRIJOS	SUBDIRECTOR GENERAL DE CONTROL E INFORMACIÓN ECONÓMICA

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Áreas Corporativas Financiera, de Secretaría General y de Auditoría Interna, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, el Consejo de Administración procurará formular siempre las cuentas anuales de manera tal que no haya lugar a reservas o salvedades por parte del Auditor Externo. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, el Presidente del Comité de Auditoría explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias que hayan dado lugar a dichas reservas o salvedades.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DON ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	

C.1.34 Apartado derogado.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la Sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, que establece los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

Las relaciones del Consejo de Administración con el Auditor Externo de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría.

El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Grupo honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5% de sus ingresos totales anuales; e informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que el Grupo haya satisfecho al Auditor Externo por los distintos servicios prestados.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos

semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría evaluará anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría son adecuados y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por MAPFRE, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información relevante que no sea pública.

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí No

Auditor saliente	Auditor entrante
ERNST & YOUNG, S.L.	KPMG AUDITORES, S.L.

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

Sí No

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	106.627	1.526.010	1.632.637
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	17,46%	20,64%	20,40%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	1	1
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	4,00%	4,00%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí No

Detalle el procedimiento

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE y con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros pueden solicitar la contratación de asesoramiento externo con cargo a la entidad cuando se den circunstancias especiales que así lo justifiquen. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de especial relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La solicitud de asesoramiento deberá dirigirse al Presidente o al Secretario del Consejo de Administración y puede ser vetada por el Consejo de Administración, si se acredita:

- a) Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros.
- b) Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad.
- c) Que la asistencia técnica que recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia Sociedad o del Grupo.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí No

Detalle el procedimiento

El Presidente toma las medidas oportunas para asegurar que los Consejeros reciban con antelación a la reunión información suficiente sobre los asuntos del orden del día. Este aspecto es objeto de análisis específico por parte del Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión anual de autoevaluación.

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí No

Explique las reglas

Los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñen en la Comisión y Comités Delegados del mismo, y formalizar las correspondientes dimisiones, si el Consejo lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembro de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Riesgos y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando resulten afectados por hechos o circunstancias por las que su permanencia en dichos órganos de gobierno pueda perjudicar al crédito o reputación de la Sociedad, o poner en riesgo sus intereses. Cuando dichos hechos o circunstancias sean conocidos o públicos, el Comité de Nombramientos y Retribuciones, por acuerdo de la mayoría de sus miembros, podrá solicitar al Consejero afectado su renuncia.
- Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios: 0

Tipo de beneficiario:
[Descripción tipo de beneficiarios]

Descripción del Acuerdo:

La duración de los contratos de los consejeros ejecutivos está vinculada a su permanencia en el cargo de consejero, suponiendo el cese en el mismo el levantamiento de la suspensión de la relación previa al nombramiento como tal. La dedicación de los consejeros ejecutivos deberá ser exclusiva, y no existen condiciones contractuales relativas a pactos o acuerdos de no concurrencia post-contractual y permanencia.

La resolución anticipada de la relación previa, conlleva una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente, salvo que exista causa justificada de despido procedente. En el supuesto de resolución anticipada por decisión de la Sociedad, ésta deberá comunicar al consejero el cese con una fecha de antelación de tres (3) meses con respecto a la fecha de extinción.

Los contratos que regulan la relación previa establecen la finalización de la misma el primer día de enero del año siguiente a aquél en que el consejero cumpla la edad de 60 años, salvo prórrogas anuales a iniciativa de la empresa hasta, como máximo, la fecha en que el directivo cumpla 65 años.

No existen cláusulas relativas a primas de contratación.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No
	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		X

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISIÓN DELEGADA

Nombre	Cargo	Categoría
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	PRESIDENTE	Ejecutivo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VICEPRESIDENTE	Ejecutivo
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	VICEPRESIDENTE	Ejecutivo
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOCAL	Ejecutivo
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	VOCAL	Ejecutivo
DON GEORG DASCHNER	VOCAL	Independiente
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	Dominical
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	Dominical
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	Dominical
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	VOCAL	Independiente
% de consejeros ejecutivos		50,00%
% de consejeros dominicales		30,00%
% de consejeros independientes		20,00%
% de otros externos		0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para la alta dirección y supervisión permanente de la gestión ordinaria de la Sociedad y sus filiales en sus aspectos estratégicos y operativos, y para la adopción de las decisiones que sean necesarias para su adecuado funcionamiento. Tiene capacidad de decisión de ámbito general, con delegación expresa a su favor de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las que sean indelegables por imperativo legal o, en su caso, por previsión expresa en los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE S.A.

Estará integrada por un máximo de diez miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidentes Primero y Segundo y Secretario serán con carácter

nato los de dicho Consejo. La designación de sus miembros requerirá el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2015 la Comisión Delegada ha sido responsable, entre otros, de la aprobación de nombramientos y ceses de la Sociedad y su Grupo, de la autorización de las operaciones de las sociedades filiales y participadas, de la aprobación de las retribuciones salariales para el ejercicio 2015, de la aprobación de las operaciones inmobiliarias del Grupo, de conocer las relaciones con los organismos oficiales y los principales asuntos contenciosos de las entidades del Grupo y de conocer las compraventas de acciones de MAPFRE por miembros de órganos de gobierno y directivos.

Indique si la composición delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su categoría:

Sí No

En caso negativo, explique la composición de su comisión delegada o ejecutiva

La entidad tiene su propio criterio, configurándola como un órgano delegado de marcado carácter ejecutivo, con presencia de los consejeros ejecutivos, así como de tres consejeros externos dominicales y de dos independientes.

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Categoría
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	PRESIDENTE	Independiente
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VOCAL	Dominical
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	Dominical
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	VOCAL	Independiente

% de consejeros dominicales	50,00%
% de consejeros independientes	50,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El Comité de Auditoría tiene las siguientes competencias:

a) Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en relación con las materias de su competencia.

b) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el Auditor Externo las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.

d) Elevar al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

e) Establecer las oportunas relaciones con el Auditor Externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del Auditor Externo.

g) Asegurar que, en la medida de lo posible, el Auditor Externo del Grupo asume la responsabilidad de las auditorías de todas las empresas que lo integran.

h) Velar por la independencia y la eficacia de la función de Auditoría Interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese de su máximo responsable, así como su presupuesto anual; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la Alta Dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

i) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo.

j) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

Está integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes, y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. Su Presidente será un Consejero Independiente y deberá ser sustituido en el cargo cada cuatro años, pudiendo ser reelegido para el mismo una vez transcurrido un año desde su cese. Será Secretario de este Comité el del Consejo de Administración. Asistirá a las reuniones, en calidad de invitado, el Director General de Auditoría Interna del Grupo.

Durante el ejercicio 2015, el Comité de Auditoría ha sido responsable, entre otros, de informar favorablemente las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos de la Sociedad y de su Grupo, de aprobar los honorarios extraordinarios del Auditor Externo, de informar de las relaciones con el Auditor Externo, de conocer de los nombramientos en Auditoría Interna y de conocer la información financiera trimestral a presentar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre el número de años que el Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

Nombre del consejero con experiencia	Don Luis Iturbe Sanz de Madrid
Nº de años del presidente en el cargo	2

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Categoría
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	PRESIDENTE	Independiente
DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	VOCAL	Independiente
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	Dominical
DON ALFONSO REBUERTA BADÍAS	VOCAL	Dominical

% de consejeros dominicales	50,00%
% de consejeros independientes	50,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los Consejeros y Altos Directivos del Grupo. Tiene las siguientes competencias:

- Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración, definiendo las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluando el tiempo y dedicación precisos para que puedan cumplir eficazmente su cometido.
- Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General, así como las propuestas para su reelección o separación por aquélla, e informar en dichos casos respecto a las propuestas que afecten a los restantes Consejeros.
- Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y, en su caso, formular propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.

f) Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los Consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Delegada o de los Consejeros Delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos, velando por su observancia.

g) Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de FUNDACIÓN MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.

h) Autorizar el nombramiento de los Consejeros Externos de las restantes sociedades del Grupo.

Está integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes. Su Presidente será un Consejero Independiente. Será Secretario el del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2015, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ha sido responsable, entre otros, de informar los nombramientos y ceses de consejeros y directivos, de informar la actuación del Presidente durante el ejercicio 2014, de elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de D. Georg Daschner y D.ª María Leticia de Freitas Costa como Consejeros Independientes, de aprobar el Plan de Renovación del Consejo de Administración, de aprobar las retribuciones salariales de los Altos Cargos de Dirección para el ejercicio 2015, de autorizar la concesión de compromisos por pensiones a los Altos Cargos de Dirección y de aprobar la concesión de contratos de dirección.

COMITÉ DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Categoría
DON GEORG DASCHNER	PRESIDENTE	Independiente
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	VOCAL	Independiente
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	Dominical
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	Dominical

% de consejeros dominicales	50,00%
% de consejeros independientes	50,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para apoyar y asesorar al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de gestión de riesgos y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos, así como para supervisar la correcta aplicación en la Sociedad y en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna. Tiene las siguientes funciones:

- a) Apoyar y asesorar al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de riesgos del Grupo y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos.
- b) Asistir al Consejo de Administración en la vigilancia de la aplicación de la estrategia de riesgos.
- c) Conocer y valorar los métodos y herramientas de gestión de riesgos, realizando el seguimiento de los modelos aplicados en cuanto a sus resultados y validación.
- d) Vigilar la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento.
- e) Supervisar el cumplimiento de la normativa interna y externa, y, en particular, de los códigos internos de conducta, de las normas y procedimientos de prevención del blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo, así como formular propuestas para su mejora.
- f) Supervisar la adopción de acciones y medidas que sean consecuencia de informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control.

Estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes. Su presidente será un Consejero Independiente.

El Consejo de Administración designará un Secretario, cargo para el que no se requerirá la condición de Consejero.

Durante el ejercicio 2015, el Comité de Riesgos y Cumplimiento ha sido responsable, entre otros, de la definición y evaluación de las políticas de gestión de riesgos y de la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos, así como de supervisar la correcta aplicación en la sociedad y en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	NÚMERO DE CONSEJERAS							
	EJERCICIO 2015		EJERCICIO 2014		EJERCICIO 2013		EJERCICIO 2012	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN DELEGADA	1	10,00%	1	11,11%	0	0,00%	0	0,00%
COMITÉ DE AUDITORÍA	1	25,00%	1	25,00%	2	40,00%	1	25,00%
COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	1	25,00%	1	20,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMITÉ DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Apartado derogado.

C.2.4 Apartado derogado.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión
COMISIÓN DELEGADA

Breve descripción

La Comisión Delegada está regulada en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

En el ejercicio 2015 se ha modificado la regulación de esta Comisión prevista en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo a fin de reducir a 10 el número máximo de miembros de la Comisión.

Denominación comisión
COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Está regulado en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

En el ejercicio 2015 se ha modificado la regulación de este Comité prevista en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo a efectos de adaptar su contenido a la Ley de Sociedades de Capital tras su modificación por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica aquélla para la mejora del gobierno corporativo.

El Comité de Auditoría hace público desde el ejercicio 2005 un informe anual de sus actividades, que se pone a disposición de los accionistas con ocasión de la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión
COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo de Administración.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

En el ejercicio 2015 se ha modificado la regulación de este Comité prevista en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo a efectos de adaptar su contenido a la Ley de Sociedades de Capital tras su modificación por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica aquélla para la mejora del gobierno corporativo.

Desde 2008 se hace público un Informe anual sobre la política de retribuciones de la entidad, que se somete a votación, con carácter consultivo y como punto independiente del orden del día, en la Junta General Ordinaria.

Denominación comisión
COMITÉ DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Está previsto en los estatutos sociales y está regulado en el Reglamento del Consejo.

Está disponible en la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

En el ejercicio 2015, se han modificado las competencias y las reglas de composición y funcionamiento de este Comité.

C.2.6 Apartado derogado.

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPU

D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas

MAPFRE cuenta una Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección que regula el procedimiento a seguir en relación con las operaciones vinculadas.

El Consejo de Administración conocerá de las operaciones que la Sociedad realice, directa o indirectamente, con Consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo de Administración, o con personas vinculadas a ellos, y su realización requerirá su autorización, previo informe del Comité de Auditoría, salvo que se trate de operaciones o transacciones que formen parte de la actividad habitual u ordinaria de las partes implicadas, que se realicen en condiciones habituales de mercado y por importes no significativos o relevantes para la Sociedad.

Los accionistas significativos, los consejeros y altos cargos de dirección deberán informar por escrito al Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE sobre cualquier transacción que ellas o sus personas vinculadas (en este último caso, siempre que la persona afectada tenga conocimiento de ello) tengan intención de realizar con MAPFRE, o con otra sociedad de su Grupo y que constituya una operación vinculada sujeta a autorización por el Consejo de Administración.

La comunicación deberá incluir aspectos suficientes de la operación que permitan una adecuada identificación de la misma por parte de MAPFRE.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	MAPFRE, S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	292.031
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	MAPFRE, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos	140.000
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	MAPFRE, S.A.	Contractual	Intereses abonados	307

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

0 (en miles de Euros).

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Reglamento Interno de Conducta y la Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales situaciones de conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de asistir e intervenir en estas decisiones.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

FUNESPAÑA, S.A.

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Sí No

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Las relaciones de negocio con FUNESPAÑA, S.A. y su grupo se corresponden, principalmente, a los servicios de tramitación de seguros de deceso que ésta y su filial All Funeral Services, S.A. prestan a MAPFRE ESPAÑA, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., entidad filial de MAPFRE S.A.

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

El acuerdo Marco de Relación entre MAPFRE y FUNESPAÑA prevé deberes de abstención para aquellos cargos ejecutivos en el Grupo MAPFRE o el Grupo FUNESPAÑA que formen parte del órgano de administración de otra entidad del otro grupo. Asimismo, es de aplicación lo previsto en cuanto a conflictos de interés en el Reglamento Interno de Conducta relativo a los valores cotizados emitidos por MAPFRE.

E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

El grupo consolidable de entidades aseguradoras dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) 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. 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 de 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: Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de suficiencia 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, incluidos los fiscales y, finalmente, el de competencia.
- Riesgos fiscales: Incluye los riesgos de divergencias en la interpretación de normas fiscales así como la determinación de precios de mercado en operaciones entre entidades vinculadas.

Los Órganos de Gobierno reciben con periodicidad trimestral información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos. Dicha cuantificación se realiza de acuerdo con:

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

Durante 2015, el Consejo de Administración de MAPFRE S.A ha aprobado, entre otras, las siguientes políticas escritas relativas a la gestión de riesgos:

- Política de gestión del riesgo de liquidez.
- Política de gestión del riesgo de crédito.
- Política de gestión del riesgo operacional.
- Política de Gestión de Activos y Pasivos.
- Política de reaseguro.
- Política de suscripción.
- Política sobre la constitución de provisiones técnicas.
- Política fiscal corporativa

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

El Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE incluye funciones y responsabilidades de los Órganos de Gobierno de MAPFRE y su Comisión y Comités Delegados relacionadas con el Sistema de Gestión de Riesgos.

El Consejo de Administración, tiene como competencia indelegable la determinación de las políticas y estrategias generales, y en particular, la política de identificación, gestión y control de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.

La Comisión Delegada tiene capacidad de decisión de ámbito general, con delegación expresa a su favor de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las que son indelegables por imperativo legal o, en su caso, por previsión expresa en los estatutos sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE S.A.

El Comité de Auditoría supervisa la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales.

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

En este sentido, sus funciones en el marco del Sistema de Gestión de Riesgos son las siguientes:

- Apoya y asesora al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de riesgos del GRUPO y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos.
- Asiste al Consejo de Administración en la vigilancia de la aplicación de la estrategia de riesgos.
- Conoce y valora los métodos y herramientas de gestión de riesgos, realizando el seguimiento de los modelos aplicados en cuanto a sus resultados y validación.

E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

– 1. Riesgos Financieros y de Crédito

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

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

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros. Dentro de este grupo se incluyen las carteras que cubren pólizas de unit-link compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y de las limitaciones internas del riesgo.

Dentro del primer grupo las carteras inmunizadas minimizan el riesgo de tipo de interés, y las carteras que cubren las pólizas de unit link están integradas por los instrumentos financieros cuyo riesgo asumen los asegurados. En el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

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

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

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

– 2. 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.

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 y 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. Dicha entidad 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 información de este apartado continúa en el apartado H.1 de este informe]

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

En el documento de Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE, aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. se 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 tiene como objetivo en su gestión de riesgos el mantenimiento de un nivel de capitalización para atender al cumplimiento de sus obligaciones acorde con un rating "AA" o equivalente.

El capital asignado se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas sociedades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera al contar con un rating. En esos casos, la Comisión Delegada de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada.

E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Los principales riesgos financieros materializados en el ejercicio han sido los siguientes:

- Depreciación de determinadas divisas frente al Euro, principalmente el real brasileño.
- El deterioro de valor de la participación en MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) como consecuencia de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

En cuanto a riesgos de la actividad aseguradora, en el ejercicio 2015 hay que mencionar:

- El impacto de las tormentas de nieve en Estados Unidos.

Por lo que respecta a riesgos fiscales, se han materializado algunas discrepancias con autoridades fiscales en la interpretación de la norma tributaria en algunos países, si bien las consecuencias no han tenido materialidad significativa.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

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.
- 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.
- Como “tercera línea de defensa” se encuentra Auditoría Interna, área independiente que evalúa el Sistema de Gestión de Riesgos. 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.

- 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.

La Secretaría General del Grupo es el órgano responsable de emitir instrucciones y velar por el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la sociedad y al grupo. Asimismo y a través del departamento de Asesoría Fiscal, la Secretaría General del Grupo dispone de la información relativa a los riesgos fiscales detectados en cada país.

El documento de Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE establece una escala de medición basada en la distancia del nivel de riesgo de su límite máximo. Cada una de las zonas definidas en el Apetito de Riesgo lleva aparejada sus correspondientes medidas de notificación, vigilancia, control o mitigación.

F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo sciiif; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El Sistema de Control Interno de MAPFRE es un conjunto de procesos, continuos en el tiempo, responsabilidad del Consejo de Administración, de la Alta Dirección y del resto de personal de MAPFRE, según recoge la Política de Control Interno del Grupo aprobada por el Consejo de Administración en el año 2010, y actualizada el 17 de diciembre de 2015 con entrada en vigor el 1 de enero de 2016.

El Reglamento del Consejo de Administración que fue actualizado y aprobado el 22 de enero de 2015, adaptando su contenido a la Ley de Sociedades de Capital tras su modificación por la Ley 31/2014 para la mejora del gobierno corporativo, incluye las funciones y competencias del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada y de otros Comités Delegados.

El Consejo de Administración delega la gestión ordinaria en la Comisión Delegada y en la Alta Dirección, y se reserva la aprobación de las políticas de control y gestión de riesgos, y la aprobación tanto del seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control como la información financiera que debe hacer pública por su condición de entidad cotizada.

El Comité Ejecutivo es el órgano que, por encargo del Consejo de Administración, ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y coordina las diferentes Áreas, excepto Auditoría Interna, y Unidades del Grupo.

Por otro lado, el Comité de Auditoría, en su calidad de Órgano Delegado del Consejo de Administración, tiene en relación con los sistemas de información y control interno como competencias, entre otras, la de supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo, revisando el cumplimiento de la normativa aplicable, la adecuada delimitación de los perímetros de consolidación, y la correcta aplicación de los criterios contables; y revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

El Estatuto de Auditoría Interna, actualizado y aprobado por el Comité de Auditoría y el Consejo de Administración con fecha 17 de

diciembre de 2015, incluye las principales actividades de supervisión del Sistema de Control Interno, así como las relativas a la Directiva de Solvencia II, que realiza el Comité de Auditoría a través del Área Corporativa Global de Auditoría Interna, que se reflejan en el apartado F.5.1 del presente documento.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

– Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

La norma relativa a los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. en su reunión del 24 de junio de 2015, sustituye al Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, y constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno.

El Consejo de Administración revisa y autoriza la estructura organizativa del Grupo, y aprueba las líneas de responsabilidad y autoridad en función de la estructura organizativa definida.

La distribución de funciones y definición de ámbitos de actividad/ autoridad y de niveles jerárquicos se realiza conforme al Manual de Estructura Organizativa elaborado por el Área Corporativa de Recursos Humanos.

La organización de puestos define y analiza los puestos de trabajo desde un punto de vista funcional, englobando el conjunto de puestos que existen en MAPFRE.

Por otro lado, la estructura organizativa corresponde a la representación formal de la organización del Grupo según la definición de la misma realizada por los Órganos de Dirección.

La concordancia entre la organización de puestos y la estructura es necesaria, ya que relaciona las funciones, roles y responsabilidades entre sí para el adecuado desarrollo del negocio.

Respecto a las políticas y normas contables aplicables al Grupo, éstas son establecidas por el Área Corporativa Financiera que es la responsable de la coordinación entre las distintas unidades de negocio y áreas corporativas globales en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera consolidada.

– Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Código Ético y de Conducta fue aprobado en el año 2009 por la Comisión Delegada (Órgano Delegado del Consejo de Administración). El mismo inspirado en los contenidos del Código de Buen Gobierno, recientemente sustituido por los Principios

Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE, tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de MAPFRE y de las personas que la integran.

Se han llevado a cabo campañas de comunicación del Código a todos los empleados, y está a disposición de los mismos en la intranet o portal interno.

En el año 2011 comenzó el curso e-learning sobre el Código Ético y de Conducta para suscribir el mismo, cuyo alcance son todos los empleados del Grupo. Hasta el 31 de diciembre de 2015 han realizado dicho curso 17.673 empleados en el mundo (con un alcance aproximado del 46 por 100 de la plantilla), y existe un plan a dos años para la matriculación del resto de los empleados del Grupo.

El Código establece principios concretos de obligatorio cumplimiento para todos los empleados, aplicables al tratamiento de la información financiera del Grupo para preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma de acuerdo con la política de seguridad de la información de MAPFRE. Asimismo, establece la responsabilidad para todos los empleados de que la información que se facilite sea precisa, clara y veraz.

Para garantizar la aplicación del Código así como la supervisión y el control de su cumplimiento, se constituyó el Comité de Ética como órgano encargado de velar por su cumplimiento y analizar y resolver las denuncias que por su incumplimiento se presenten. Cualquier empleado que tenga dudas sobre la aplicación del Código, o que observe una situación que pudiera suponer incumplimiento o vulneración de cualquiera de los principios y normas éticas o de conducta, lo comunica al Comité de Ética que actúa en el ámbito de sus funciones consultivas o resolviendo las denuncias que se puedan plantear por incumplimiento del Código.

Para comunicar las consultas y denuncias al Comité de Ética existe el Canal de Consultas y Denuncias cuyas normas de funcionamiento están publicadas en el portal interno del Grupo, con acceso directo al mismo a través de dicho portal.

Aualmente el Comité de Ética informa a la Comisión Delegada de la actividad realizada en el ejercicio.

– Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

Además del Canal de Consultas y Denuncias al Comité de Ética reflejado en el apartado anterior, existe el Canal de Denuncias Financieras y Contables, que permite a los empleados del Grupo comunicar al Comité de Auditoría, de forma confidencial, las irregularidades de potencial trascendencia financieras y contables que adviertan a través de un buzón electrónico, y alternativamente a través de correspondencia escrita a una dirección predeterminada.

Las normas de funcionamiento del Canal de Denuncias Financieras y Contables del GRUPO MAPFRE, aprobadas por el Comité de Auditoría en el año 2011, se encuentran publicadas en la intranet o portal interno del Grupo.

El Comité de Auditoría, como destinatario de las denuncias, resuelve las mismas dándoles en cada caso el tratamiento que estima oportuno. Para el adecuado cumplimiento de su función cuenta con la asistencia de la Secretaría General y del Área Corporativa de Auditoría Interna.

En aquellos casos de denuncias relativas a filiales del Grupo que obligatoriamente disponen de un canal de denuncias propio, el Comité de Auditoría y el órgano competente de la filial actúan coordinadamente en la tramitación y resolución de las denuncias recibidas.

Las partes intervinientes en el Canal cuentan con controles de acceso restringido a la información, y la confidencialidad de la identidad del denunciante queda garantizada mediante la recogida de los datos de carácter personal facilitados según los requisitos marcados por la legislación vigente en materia de protección de datos.

Con periodicidad anual la Secretaría General elabora un informe, cuyo destinatario es el Comité de Auditoría, en el que se refleja la actividad del Canal así como el resultado final de las denuncias efectuadas.

– Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

MAPFRE cuenta con un Modelo Global de Formación que es la base de la Universidad Corporativa, la cual se organiza a través de Escuelas de Conocimiento bajo las que se reúnen todos los programas formativos que se desarrollan a nivel global y local.

Entre las Escuelas Técnicas de Conocimiento, durante el año 2015 se ha continuado avanzando en el desarrollo de la Escuela de Finanzas, que tiene por objetivo proporcionar a todos los empleados de todas las áreas financieras los conocimientos necesarios para una adecuada gestión financiera y de riesgos, gestión clave en el crecimiento de MAPFRE. Los pilares sobre los que se basan los contenidos formativos de esta escuela son:

- Gestión de Riesgos
- Control de Gestión, Administración y Contabilidad
- Finanzas Corporativas
- Inversiones

Durante el año 2015 se han desarrollado en España diferentes programas de formación en materia de finanzas, riesgos y control interno que han supuesto un total de 8.095 horas de formación para 5.423 asistencias.

En el mes de noviembre de 2015 se celebraron las III Jornadas de Control de Riesgos que permite a los gestores de Riskm@p trabajar sobre los aspectos claves a desarrollar y a su vez permite poner en común las mejores prácticas existentes en toda la organización. El programa de 24 horas de duración, al que asistieron 38 participantes, se ha focalizado este año en las principales etapas de la metodología del Sistema Formal de Control de Riesgos; las nuevas funcionalidades de Riskm@p; la evaluación de indicadores

de riesgos y controles a través de los cuestionarios que se llevarán a cabo en el año 2016; y los aspectos básicos a considerar en el análisis y presentación de resultados de dichos cuestionarios.

Además en 2015 se han lanzado los siguientes programas de formación y certificación:

– Programa y Certificación Gestión Global de Riesgos en Entidades Aseguradoras (GREA): programa diseñado en colaboración con el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), que tiene por objetivo proporcionar a los participantes los conceptos, metodología y herramientas cuantitativas (así como su aplicación práctica), para una profunda comprensión del valor y el riesgo en entidades aseguradoras, así como para preparar a los participantes para afrontar con garantía de éxito la implementación de sistemas Enterprise Risk Management (ERM). En este programa, que comenzó en el mes de septiembre de 2015 y finaliza en el mes de junio de 2016, están participando 33 empleados de 11 países representando distintas áreas regionales, unidades de negocio y áreas corporativas.

– Certificación Financial Risk Management (FRM): es la certificación profesional más reconocida a nivel internacional para profesionales del ámbito de riesgos financieros, otorgada por Global Association of Risk Professionals (GARP®). MAPFRE quiere incentivar y garantizar que aquellos empleados con un alto nivel de capacidad de gestión y de conocimientos financieros puedan optar a recibir formación para la preparación de esta acreditación así como a la propia obtención de la certificación.

– Certificación Chartered Financial Analyst (CFA): certificación profesional en finanzas, reconocida a nivel mundial, y que sin duda supone un elemento diferenciador en la industria financiera por los altos estándares de calidad que exige y por la profunda y global visión de los mercados financieros que supone.

La puesta en marcha de estas certificaciones CFA y FRM es una muestra de la apuesta de poner a disposición la formación necesaria para la preparación y obtención de esta acreditación. En el periodo 2015-2016 están participando seis empleados procedentes de distintas áreas regionales (Norteamérica, Iberia y APAC) y áreas corporativas.

En la modalidad de formación e-learning, cabe mencionar el curso sobre "Normas de control interno", que tiene carácter obligatorio para todos los empleados del Grupo. En 2015 se han registrado 11.146 inscripciones con 11.146 horas de formación. En los últimos siete años, el total de las inscripciones realizadas en este curso entre empleados y mediadores ha ascendido a 45.938 con 45.938 horas de formación.

En 2015 se ha desarrollado e integrado en la plataforma eCampus un nuevo curso e-learning sobre la Función de Cumplimiento Normativo cuyo objetivo es dar a conocer esta función, sus rasgos, objetivos y responsabilidades y la importancia que adquiere la implantación de la Función de Cumplimiento en las organizaciones para minimizar el riesgo de incumplimiento legal y regulatorio al que están expuestas. El inicio de las matriculaciones en este curso se realizará en el ejercicio 2016.

También en 2015 se han continuado desarrollando acciones de formación en la Escuela de Auditoría cuyo objetivo es aportar a todos los profesionales de las áreas de auditoría de MAPFRE en el mundo, los conocimientos necesarios para el desarrollo de la función de auditoría interna, así como compartir las herramientas de gestión establecidas y las mejores prácticas.

En 2015 se realizó un seminario de formación para auditores internos en el que participaron 75 empleados de MAPFRE en España y Portugal. En estas jornadas se trataron, entre otros, temas relacionados con la información financiera y el control interno.

A nivel global, en el mes de mayo se celebró en Perú un Programa de Auditoría Interna en el que han participado los 21 responsables del Grupo procedentes de 14 países (Brasil, Chile, Colombia, España, Malta, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, República Dominicana, Turquía, USA y Venezuela). En estas jornadas se analizaron, entre otras cuestiones, los riesgos a los que se enfrentan las diferentes compañías de MAPFRE en el mundo, y se reforzaron las figuras de las Auditorías de Calidad, de la Auditoría Continua y de la Auditoría de TI.

Respecto a la elaboración de la información financiera la Secretaría General y el Área Corporativa Financiera han emitido circulares de instrucciones que recogen la actualización de la normativa aplicable. Asimismo, los responsables de las direcciones financieras cuentan con modelos específicos e instrucciones concretas para elaborar la información financiera, a través del Manual de Consolidación (que incluye normas y políticas contables de aplicación) y los Modelos de Cuentas que se actualizan anualmente.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

– Si el proceso existe y está documentado.

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) que es de aplicación a las entidades del Grupo de acuerdo a la normativa interna de cada una de las categorías de riesgos contempladas.

La descripción del SGR se incluye en el apartado E. Sistemas de Control y Gestión de Riesgos del presente Informe de Gobierno Corporativo.

En relación al Sistema de Control de Riesgos, se han identificado factores de riesgos para cada uno de los procesos que el Grupo ha considerado como claves, los cuales se encuentran agrupados en 23 tipologías de riesgos. Entre los factores de riesgo contemplados para cada proceso, siempre se incluye uno relativo al registro y contabilización de la información financiera.

Estos factores de riesgo se encuentran asociados a magnitudes significativas de los principales epígrafes de los estados financieros. En este proceso de identificación de las magnitudes significativas se

han considerado factores cuantitativos y cualitativos (complejidad de las operaciones, riesgo de fraude y otros).

Adicionalmente, el Grupo actualiza y realiza seguimiento de su Sistema de Control de Riesgos a través de cuestionarios específicos de riesgos, fijando actividades de control y planes de acción.

– Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La identificación de los riesgos que cubren los objetivos de existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones de la información financiera se materializa a través del proceso de elaboración del cuestionario trimestral de controles internos sobre la información financiera.

La elaboración de dicho cuestionario tiene como finalidad dejar evidencia documental, a través de un sistema ágil y sencillo, de las principales actividades desarrolladas y de los controles ejecutados en el proceso de elaboración de la información financiera que las compañías aseguradoras de MAPFRE realizan en los cierres trimestrales y anuales.

Este procedimiento cubre las principales transacciones que pueden afectar a los estados financieros, y trimestralmente los responsables de su cumplimentación revisan y actualizan las actividades y los controles documentados a las características y particularidades del negocio.

– La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El Manual de Consolidación de MAPFRE elaborado por el Área Corporativa Financiera describe el proceso de identificación del perímetro de consolidación, que recoge todas las sociedades del Grupo y es actualizado mensualmente.

El Responsable de Consolidación de cada Subgrupo recibe de la Dirección de Consolidación el detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con los porcentajes de participación directa e indirecta y el método de consolidación que aplica. Cualquier modificación sobre la información entregada se comunica a la Dirección de Consolidación, y ésta decide sobre su modificación una vez analizados los motivos expuestos.

La estructura funcional y tareas asignadas a los responsables de dicho proceso se encuentran reflejadas en el propio Manual de Consolidación.

– Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

El control de riesgos tiene en cuenta las tipologías de riesgo operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales y

medioambientales, así como los riesgos propios de la actividad aseguradora y reaseguradora.

En dicho proceso cada factor de riesgo está vinculado, en su caso, al epígrafe de los estados financieros que se vería impactado en caso que el potencial riesgo se materializase, siendo los principales epígrafes: primas, provisiones, rendimientos financieros, gastos de adquisición, gastos de administración y gastos de prestaciones.

El control de los riesgos se promueve en el Grupo, tanto en España como en el exterior, a través de la aplicación informática Riskm@p, desarrollada internamente en MAPFRE a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades en los que se analizan la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos. El modelo se basa en un análisis dinámico por procesos, que consiste en que los gestores de cada área o departamento, entre otros aspectos, identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan a los procesos de negocio y de soporte, así como a las principales magnitudes económicas mediante la cumplimentación de cuestionarios de autoevaluación.

– Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El Comité de Auditoría, en relación con los sistemas de información y control interno, tiene como competencias, entre otras, revisar periódicamente los sistemas de control interno y los sistemas de identificación y gestión de riesgos. La revisión del Sistema de Control Interno y del Sistema de Gestión de Riesgos se realiza, al menos, anualmente.

Respecto al informe SCIIF la Auditoría Externa revisa y analiza el contenido del mismo emitiendo su propio informe sobre la consistencia o incidencias de la información que pudieran afectar al mismo.

El informe SCIIF, junto con el informe elaborado por la Auditoría Externa, es supervisado por el Comité de Auditoría Interna previa presentación al Consejo de Administración.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Los informes financieros relativos a las cuentas anuales, e información semestral y trimestral elaborados por el Área

Corporativa Financiera, son presentados al Comité de Auditoría, y posteriormente se presentan al Consejo de Administración.

En el caso de las cuentas anuales individuales y consolidadas el máximo responsable ejecutivo del grupo consolidado, el Director General de Auditoría Interna y el directivo a quien corresponde la responsabilidad de la elaboración de dichas cuentas certifican la exactitud e integridad de las mismas ante Consejo de Administración.

El calendario de cierre elaborado por la Subdirección General de Coordinación Contable detalla las principales actividades del proceso de consolidación y elaboración de las cuentas anuales y semestrales, y sus controles marcando las fechas límite de cumplimiento.

Las diferentes entidades del Grupo reportan, a través de los responsables asignados, la información financiera que el Área Corporativa Financiera consolida para elaborar los informes. En el proceso de consolidación existen controles que permiten detectar errores que pueden afectar de modo material a los estados financieros.

Por otro lado el Comité de Auditoría supervisa la siguiente información:

- El informe de gestión y cuentas anuales individuales y consolidadas de MAPFRE S.A. y sus sociedades dependientes.
- El informe de la revisión limitada sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados de MAPFRE S.A. correspondientes al período intermedio finalizado a 30 de junio de cada ejercicio.
- La información que trimestralmente MAPFRE S.A. remite a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Previamente, esta información económico-financiera es revisada por el Área Corporativa de Auditoría Interna que emite un informe en el que se resalta que la elaboración de los estados financieros intermedios de MAPFRE S.A. se ha realizado aplicando los mismos criterios que para las cuentas anuales y que éstos son razonables, objetivos y comprobables.
- La información elaborada por MAPFRE S.A. para inversores y analistas, que es revisada y analizada por el Comité de Auditoría antes de su publicación.

Asimismo, como se indica en el apartado anterior, las entidades cumplimentan trimestralmente el cuestionario de controles internos de la información financiera en los que se recoge evidencia documental de las actividades y controles ejecutados respecto a las principales transacciones que pueden afectar a los estados financieros.

Como procedimiento adicional a los anteriormente señalados, en el proceso de control de riesgos, se elaboran manuales de controles internos y otra documentación descriptiva en los que se recogen los procedimientos, las actividades e intervinientes en las mismas, y se identifican los riesgos asociados y los controles que los mitigan, incluyendo los relativos a riesgos de fraude y del proceso de cierre contable.

Respecto a los juicios y estimaciones, el Consejo de Administración los realiza basándose en hipótesis sobre el futuro y sobre

incertidumbres que básicamente se refieren a las pérdidas por deterioro de determinados activos; el cálculo de provisiones para riesgos y gastos; la vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material; y el valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas se recogen en las instrucciones de cierre contable, 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 la revisión se producen cambios de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplica en ese periodo, y, en su caso, en los sucesivos.

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

La Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente, dependiente del Área Corporativa de Medios y Coordinación Institucional, actúa directamente sobre la normativa relacionada con la seguridad de la información.

En particular, las medidas establecidas se concretan en un Sistema Documental de Seguridad de la Información (SDSI) o Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información, organizado según los objetivos marcados en el Plan de Seguridad de la Información (PSI) aprobado por la Comisión Directiva en el año 2004.

Los controles y procedimientos de seguridad establecidos sobre los sistemas de información son de tres tipos: preventivos, informativos y reactivos, que se traducen en la publicación de normas, la monitorización de sistemas y la revisión de medidas y controles implantados.

De este modo, en el Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información se establecen, entre otros aspectos: el mantenimiento de un control de los sistemas de información, mediante procedimientos de inventariado que permitan identificar los recursos y la información contenida en los mismos; la verificación de la identidad de los usuarios que los usan; y la utilización de contraseñas siguiendo los criterios de robustez indicados en el propio cuerpo normativo, que contribuye entre otros al mantenimiento de la adecuada segregación de funciones.

A su vez, como desarrollo de las obligaciones establecidas en el Cuerpo Normativo de Seguridad, se dispone de un Centro de Control General que monitoriza la actividad en los Sistemas de Información del Grupo y es el órgano encargado de responder ante los eventuales incidentes de seguridad que pudieran producirse.

Asimismo, la Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente establece anualmente un Plan de revisiones de seguridad encaminado a verificar los controles de seguridad implantados y el descubrimiento de vulnerabilidades en los sistemas de información.

Tanto la política como las normas y estándares de este Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información se encuentran

publicados en el portal interno a fin de facilitar a todos los empleados el acceso a las mismas.

Además, el Grupo cuenta con una Política, un Marco de Gobierno y una Metodología de Continuidad del Negocio que definen el marco y las acciones necesarias para garantizar el correcto funcionamiento de la operativa ante la materialización de un incidente de alto impacto, de forma que se reduzca al mínimo el daño producido.

El Área Corporativa Global de Auditoría Interna verifica anualmente el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno de los principales Sistemas Informáticos cuyo alcance son los controles generales de tecnología de la información (TI), el entorno de control de TI, y los controles de aplicación.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Todos los servicios subcontratados a terceros se materializan mediante contratos específicos, siendo la supervisión directa de los proveedores ejercida por las unidades o áreas contratantes, salvo aquellos servicios puntuales (no recurrentes en el tiempo) que debido a su reducido importe, duración y escasa importancia son tramitados a partir de la oferta del proveedor a través del sistema.

La selección de los proveedores se realiza con criterios objetivos, en los que se valoran factores como la calidad, el precio, la infraestructura con la que cuentan, el reconocimiento en el mercado, así como la pertenencia al colectivo de colaboradores de alguna de las entidades del Grupo, y su historial en la calidad del servicio prestado a las mismas.

El cumplimiento de la normativa vigente en los diferentes países, así como la implantación de medidas de seguridad cuando procede, son requisitos indispensables para su elección. Otros factores que se valoran de forma positiva son el tiempo de respuesta, el servicio postventa, la cobertura geográfica, y el valor añadido que pueda aportar.

Actualmente, se encuentra en desarrollo por el Área de Medios y Coordinación Institucional un Plan Global de Compras y Contratación de Servicios que incluye diferentes categorías entre las que se encuentra la correspondiente a servicios exteriores que recoge aquellos con posible impacto financiero derivados de la evaluación, cálculo o valoración encomendados. Entre los servicios exteriores actualmente catalogados se encuentran, entre otros, servicios relacionados con trabajos de auditoría, asesoramiento y valoración de inmuebles.

En el desarrollo de dicho Plan la Comisión Delegada aprobó en 2013 la Norma de Compras que contiene los principios y criterios básicos para la contratación de bienes y servicios de todas las empresas del Grupo con independencia de su ubicación geográfica y el tipo de negocio. La homologación y contratación de los proveedores es realizada, con carácter general, por el Área de Compras, y una vez realizada la contratación es el solicitante quien supervisa que el

servicio se preste de manera adecuada y conforme a la normativa vigente.

No obstante lo anteriormente señalado, en aquellos casos en los que servicios externos subcontratados para estimación de la valoración requieren un conocimiento técnico específico (operaciones societarias, valoración de activos y carteras, etc.) son las propias áreas quienes realizan directamente la contratación y supervisión del servicio al contar con personal cualificado para evaluar la capacidad y cualificación del proveedor, así como las conclusiones reflejadas en los informes emitidos.

En la actualidad están homologados los principales proveedores con los que se contrata recurrentemente, teniendo como objetivo que la totalidad de los proveedores recurrentes o que presenten una especial relevancia para el Grupo MAPFRE se encuentren homologados.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La Subdirección General de Coordinación Contable, dependiente del Área Corporativa Financiera, incluye, entre otras, la función de mantener actualizadas las políticas y normativa contable aplicable que afecta a la información financiera del Grupo, y la de resolver consultas y conflictos derivados de la interpretación de las mismas.

Asimismo, mantiene una estrecha y fluida relación con las direcciones financieras de las distintas entidades y con las Áreas Corporativas Globales, a quien comunica los procedimientos y normas contables formalmente establecidas.

Las filiales del Grupo reciben la comunicación de los procedimientos y normas aplicables a través de las entidades cabeceras de los Subgrupos, que son las que reciben directamente las instrucciones desde la Subdirección General de Coordinación Contable.

Desde la Subdirección General de Coordinación Contable se mantienen actualizados los Modelos de Cuentas Anuales individuales y consolidadas aplicables a las distintas entidades del Grupo que incluyen las políticas contables y los desgloses de información a presentar. La Subdirección General de Control e Información Económica del Área Corporativa Financiera concreta las instrucciones sobre las políticas contables y desgloses para elaboración de la información consolidada del Grupo a través del Manual de Consolidación.

Al menos una vez al año, y dentro del último trimestre del ejercicio, se revisan los Modelos de Cuentas Anuales y el Manual de Consolidación notificando las modificaciones a las partes afectadas. No obstante, cuando se producen variaciones que afectan a intervalos de tiempo inferiores al periodo anual, estas modificaciones se transmiten de forma inmediata.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Desde el año 2010, la gestión de la información financiera de las entidades del Grupo MAPFRE se realiza a través de la aplicación corporativa de consolidación, herramienta que constituye una base de datos centralizada (repositorio común y único de datos). Esta aplicación ha sido programada para la ejecución automática de asientos de consolidación y de controles del proceso, lo que asegura para todos los asientos automáticos la aplicación homogénea de los criterios recogidos en el Manual de Consolidación y minimiza la probabilidad de errores.

Dentro del proceso de elaboración de la información financiera, las cédulas de consolidación constituyen el medio de comunicación de la información necesaria en el proceso de consolidación o en la elaboración de los estados financieros consolidados. Al menos anualmente se realiza la revisión y actualización de las mismas.

En base a la información contenida en las cédulas de consolidación y siguiendo el Modelo de Cuentas elaborado por la Subdirección General de Coordinación Contable, la Subdirección General de Control e Información Económica prepara las cuentas anuales consolidadas y resto de estados financieros.

La Subdirección General de Coordinación Contable se encarga de la preparación del informe relativo al SCIIF. Para ello identifica aquellas áreas involucradas en el proceso de elaboración de la información financiera, a las que transmite las instrucciones para cumplimentar dicho informe y de las que solicita, al menos con periodicidad anual, la actualización de la documentación soporte que avalen las actuaciones llevadas a cabo.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica

sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

MAPFRE S.A. cuenta con un Área Corporativa Global de Auditoría Interna formada desde el año 2014 por 5 Servicios de Auditoría Interna ubicados en España (Seguros Iberia; Seguros Latam; Seguros Internacional; Reaseguro, Asistencia y Global Risks; y Tecnologías de la Información) una Unidad de Auditoría Interna Continua en España y 14 unidades de auditoría interna en el exterior que son plenamente independientes y revisan y evalúan la adecuación y correcto funcionamiento de los procesos del Grupo, así como del Sistema de Control Interno.

La estructura del Área Corporativa Global de Auditoría Interna de MAPFRE depende funcionalmente del Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a través del Comité de Auditoría (Órgano Delegado del Consejo) y, en particular, del Presidente de éste.

Los directores de los servicios y unidades de auditoría dependen (funcional y jerárquicamente) del Director General de Auditoría Interna.

El Comité de Auditoría supervisa la información financiera reflejada en el anterior apartado F.3.1. del presente informe, y además aprueba el Plan de Auditoría Interna anual y realiza un seguimiento del mismo con carácter trimestral.

El Plan de Auditoría recoge aquellos trabajos de supervisión que el Área Corporativa Global de Auditoría Interna realizará durante el ejercicio, cuya elaboración y suficiencia se establecen en función de riesgos identificados, solicitudes recibidas y la propia experiencia. La gestión del Plan se realiza de manera homogénea desde una plataforma tecnológica única para el Grupo que permite el tratamiento de la información conforme a niveles de acceso según las responsabilidades establecidas.

En el Estatuto de Auditoría Interna se establece que el Área de Auditoría Interna tiene en exclusividad, entre otras, las siguientes funciones:

- Evaluar la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera individual y consolidada y otra información de carácter económico elaborada por MAPFRE S.A., sus Sociedades Dependientes, Unidades de Negocio, Áreas Territoriales, Áreas Regionales y Áreas Corporativas Globales; así como la validez, suficiencia y aplicación de los principios y normativa contable y legal.
- Supervisar la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno, labor que se centra en:
 - Evaluar la adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
 - Evaluar el Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de los procesos de negocio y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos del GRUPO MAPFRE.
 - Evaluar la adecuación y el desempeño de las funciones de gobierno incluidas en el Sistema de Gobierno previstas en la Directiva de Solvencia II.

- Contribuir al buen gobierno corporativo mediante la verificación del cumplimiento de las normas establecidas por los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos de MAPFRE.

La evaluación y valoración del Sistema de Control Interno de MAPFRE por parte del Área Corporativa de Auditoría Interna sigue una metodología basada en variables como son la revisión del control interno de TI, las valoraciones de auditorías realizadas en el año y el cumplimiento de recomendaciones, que previamente aprueba el Comité de Auditoría, y cuyo resultado queda reflejado en un informe sobre la efectividad de los procedimientos de Control Interno. Cuando procede, se realizan recomendaciones individualizadas a la entidad para mejorar el Sistema de Control Interno, sobre las que el Comité de Auditoría realiza un seguimiento de su cumplimiento.

Con carácter anual, el Comité de Auditoría celebra una reunión monográfica sobre control interno, en la que se analizan las evaluaciones y recomendaciones que el Área de Auditoría Interna haya emitido sobre el Sistema de Control Interno (entre los que se encuentran incluidos el SCIIF), así como los Informes de Control Interno que se aprueban en los Consejos de Administración de las diferentes entidades del Grupo.

El Área de Auditoría Interna verifica el funcionamiento del Sistema de Control Interno de los principales Sistemas Informáticos tal y como se indica en el apartado 3.2 anterior.

Adicionalmente, se realiza desde el Área Corporativa de Auditoría Interna un análisis de los trabajos realizados a lo largo del año por auditoría interna y su repercusión en los estados financieros.

Asimismo, el auditor externo, como parte de sus procedimientos de auditoría realizados para validar las cuentas anuales emite un memorándum de recomendaciones en su visita interina que se presenta al Comité de Auditoría.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

En el apartado F.5.1 anterior se indica el procedimiento utilizado por la auditoría para comunicar la evaluación de aspectos relacionados con el control interno.

La comunicación con el auditor externo es muy frecuente y fluida en el GRUPO MAPFRE. Tanto al comienzo, a lo largo y al finalizar el trabajo de revisión de las cuentas de la entidad por parte de los auditores externos, se mantienen reuniones de planificación, seguimiento y coordinación a las que asisten los auditores externos, los auditores internos, la Secretaría General, la Subdirección General de Coordinación Contable y los responsables de las áreas de contabilidad, administración u otras áreas afectadas.

Asimismo, al cierre del trabajo se mantiene una reunión con el Director General de Auditoría Interna para poner de manifiesto los resultados y conclusiones detectados en el mismo. Se dispone de planes de acción con el objetivo de corregir o mitigar las debilidades observadas, que incorporan las respuestas elaboradas por la Dirección a las recomendaciones planteadas por los auditores externos; estos planes se presentan al Comité de Auditoría. El auditor externo asiste al Comité de Auditoría cuando se tratan temas relacionados con la revisión de las cuentas anuales y semestrales, la revisión preliminar de las mismas, así como por otros temas que en su momento se requiera.

F.6 Otra información relevante

No existe otra información relevante respecto del SCIIF que no haya sido incluida en el presente informe.

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información correspondiente al SCIIF ha sido sometida a revisión por el auditor externo, cuyo informe se adjunta como anexo.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple Explica

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.

b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple Cumple parcialmente Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple Cumple parcialmente Explique

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

a) Informe sobre la independencia del auditor.

b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.

c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.

d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple Cumple parcialmente Explique

En el ejercicio 2015 la Sociedad ha elaborado los Informes sobre la independencia del auditor externo y sobre la política de responsabilidad social corporativa correspondientes al ejercicio 2014, habiéndose publicado únicamente este último en la página web de la entidad.

El Comité de Auditoría de MAPFRE emitió en el ejercicio 2014 el Informe sobre la Independencia de los Auditores Externos, si bien el mismo no se puso a disposición de los accionistas con ocasión de la celebración de la Junta General de 2015, convocada con anterioridad a la aprobación del Código de Buen Gobierno por el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple Explique

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión

de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple Cumple parcialmente Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple Cumple parcialmente Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple Cumple parcialmente Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple Explique

El elevado número de entidades que componen el Grupo MAPFRE y su carácter multinacional, con presencia en los cinco continentes, junto con su relevancia económica y empresarial justifican el número de miembros del Consejo, que resulta adecuado para un funcionamiento eficaz y participativo.

No obstante, en el ejercicio 2015 se han modificado los estatutos sociales de la Sociedad a efectos de reducir el número máximo de miembros del Consejo de Administración de 24 a 20, estando actualmente formado por 18 consejeros.

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

- a) Sea concreta y verificable.
- b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.
- c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeros represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

- a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.
- b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple Explique

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple Cumple parcialmente Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple Cumple parcialmente Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple Cumple parcialmente Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple Cumple parcialmente Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Explique No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación

con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

El Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Consejero Coordinador las facultades de solicitar la convocatoria del Consejo de Administración o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de un Consejo ya convocado, coordinar y reunir a los Consejeros no ejecutivos y dirigir, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo de Administración.

Asimismo, y de conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo, en caso de ausencia del Presidente y de los Vicepresidentes, le corresponde al consejero de mayor edad presidir la reunión.

En cuanto a las relaciones con los accionistas e inversores, es el propio Consejo de Administración el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores, fijando en la Política de Comunicación con Accionistas, Inversores y Asesores de Voto los canales de comunicación con los mismos.

Por último, el Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Comité de Nombramientos y Retribuciones la facultad de examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración, tal y como establece el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital.

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple Explique

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.

e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

La entidad tiene su propio criterio, configurándola como un órgano delegado de marcado carácter ejecutivo, con presencia de los máximos directivos del Grupo, así como de tres consejeros externos dominicales y de dos independientes.

Por otra parte, según los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo, el Secretario del Consejo será el Secretario, con carácter nato, de la Comisión Delegada.

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Se cumple la recomendación salvo por lo que respecta a la presencia mayoritaria de consejeros independientes en el Comité de Auditoría. La composición de dicho Comité cumple con los requisitos establecidos en el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital que exige que este comité este compuesto exclusivamente por consejeros externos y que al menos dos de ellos sean independientes.

El Comité de Auditoría está compuesto por cuatro consejeros, dos de los cuales son independientes y dos dominicales, siendo el Presidente un Consejero Independiente, con voto dirimente en caso de empate.

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple Cumple parcialmente Explique

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.

c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.

e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Se cumple toda la recomendación salvo el apartado 2.d) en relación con la reunión anual del auditor externo con el pleno del Consejo de Administración. En el ejercicio 2015 los auditores externos han acudido a cinco de las seis reuniones del Comité de Auditoría para informar sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la

situación contable y de riesgos de la Sociedad, siendo el Presidente del Comité de Auditoría quien informa al Consejo de Administración del contenido de las reuniones de dicho órgano.

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple Cumple parcialmente Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifiquen adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.

b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.

c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple Cumple parcialmente Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple Cumple parcialmente Explique

La entidad tiene su propio criterio respecto de la composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones, que cumple con los requisitos establecidos en el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital que exige que este comité este compuesto exclusivamente por consejeros externos y que al menos dos de ellos sean independientes.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por cuatro consejeros, dos de los cuales son independientes y dos dominicales, siendo el Presidente un Consejero Independiente, con voto dirimente en caso de empate.

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple Explique No aplicable

La entidad considera que las cuestiones relacionadas con nombramientos y retribuciones están estrechamente vinculadas, por lo que estima conveniente que sean analizadas por un mismo comité.

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple Cumple parcialmente Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.

b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.

c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.

d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

Se cumple toda la recomendación salvo en lo que respecta a los requisitos de composición del Comité de Riesgos y Cumplimiento.

La entidad ha configurado la composición de este Comité en los mismos términos que los otros Comités Delegados, por lo que está integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, son Consejeros Independientes. Su presidente será un Consejero Independiente. El Consejo de Administración designará un Secretario, cargo para el que no se requerirá la condición de Consejero.

El Comité de Riesgos y Cumplimiento está compuesto por cuatro consejeros, dos de los cuales son independientes y dos dominicales, siendo el Presidente un Consejero Independiente, con voto dirimente en caso de empate.

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Corresponden expresamente al Comité de Riesgos y Cumplimiento las funciones a), c), y g).

Tal y como se ha indicado en la recomendación 34), el Consejo de Administración es el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores.

En cuanto a las competencias en materia de responsabilidad social corporativa, la entidad cuenta con un Comité Corporativo de Responsabilidad Social encargado, entre otras funciones, de aprobar la estrategia de Responsabilidad Social, proponiendo acciones concretas de actuación, objetivos y plazos de cumplimiento.

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple Cumple parcialmente Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple Cumple parcialmente Explique

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

La Política de Remuneraciones de los Consejeros, que fue sometida a la Junta General de accionistas antes de la publicación de la presente recomendación, no contempla este tipo de diferimientos. No obstante, el Consejo de Administración someterá a la próxima Junta General de accionistas una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros que contempla que el pago de, al menos, el 30 por 100 de la remuneración variable, se difiera durante un mínimo de tres años, para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previstas en dicha política.

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

Tal y como se ha indicado en la recomendación 59, el Consejo de Administración someterá a la próxima Junta General de accionistas una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros que contempla que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones.

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

Tal y como se ha indicado en la recomendación 59, el Consejo de Administración someterá a la próxima Junta General de accionistas una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros que contempla que en los contratos suscritos con los consejeros ejecutivos se establezca una cláusula en los términos indicados en la recomendación.

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

En el caso de los consejeros externos, no existen indemnizaciones por cese en el cargo. En cuanto a los consejeros ejecutivos, su cese en el cargo conlleva el levantamiento de la suspensión de la relación previa al nombramiento como tal.

La resolución anticipada de la relación previa, salvo que exista causa justificada de despido procedente, conlleva una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente.

H OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

CONTINUACIÓN APARTADO E.3

La política de MAPFRE en relación con el riesgo reasegurador es ceder negocio a reaseguradoras de probada capacidad financiera (con carácter general aquellas con calificación de solvencia financiera de no inferior a un rating A de la agencia Standard & Poor's (o equivalente de otra agencia de calificación crediticia externa – CRAs por sus siglas en inglés), 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).

3. Riesgos Operacionales

El modelo de control de riesgos está basado en un análisis dinámico por procesos de cada sociedad, en el que los gestores de cada área o departamento evalúan los riesgos potenciales que afectan a sus actividades y la efectividad de los controles vinculados a cada proceso. Para llevar a cabo este control, se gestionan los cuestionarios de autoevaluación de riesgos, los manuales de controles internos, el inventario 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.

4. Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar 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.

5. Riesgos Fiscales

La actuación del Grupo en el ámbito fiscal siempre ha estado presidida por el cumplimiento de la normativa tributaria vigente en los territorios en los que opera, de forma que constituye una aplicación práctica del principio institucional de actuación ética y socialmente responsable en materia tributaria.

Los riesgos fiscales del Grupo en cada jurisdicción son gestionados a nivel interno por los departamentos de Administración y de Asesoría Fiscal, subcontratándose los servicios de asesoría fiscal requeridos en cada momento con firmas relevantes del sector.

Por lo que refiere a la valoración de las operaciones vinculadas entre entidades del Grupo, importantes en materia de proyectos globales, tecnología y reaseguro, con carácter anual se realiza un trabajo de revisión y documentación de las distintas transacciones en colaboración con una firma experta independiente.

La entidad está adherida (desde el 22 de julio de 2010) y cumple con el contenido del Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado y promovido por el Foro de Grandes Empresas y la Agencia Tributaria Española.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 09/02/2016.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí No

Informe de auditor referido a la “Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)” de Mapfre, S.A. correspondiente al ejercicio 2015

A los Administradores
Mapfre, S.A.

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Mapfre S.A. (en adelante, la Sociedad) y con nuestra carta propuesta de fecha 18 de enero de 2016, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la “Información relativa al SCIIF” adjunta en el apartado F del Informe Anual de Gobierno Corporativo de Mapfre, S.A. correspondiente al ejercicio 2015, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Sociedad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de la Sociedad ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la *Guía de Actuación sobre el Informe del auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas*, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la Sociedad en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión - y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el apartado F, relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº 7/2015 de 22 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la Sociedad.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte a la comisión de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la Sociedad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comisión de auditoría y otras comisiones de la Sociedad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el contexto de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº 7/2015, de 22 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

KPMG Auditores, S.L.



Hilario Albarracín Santa Cruz

10 de febrero de 2016



06



Cuentas
Anuales
consolidadas
2015

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

ACTIVO	Notas	2015	2014
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	3.697,56	4.076,82
I. Fondo de comercio	6.1	2.068,00	2.030,48
II. Otros activos intangibles	6.1	1.629,56	2.046,34
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.274,48	1.469,46
I. Inmuebles de uso propio	6.2	943,40	1.165,66
II. Otro inmovilizado material	6.2	331,08	303,80
C) INVERSIONES		42.533,27	44.231,62
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	1.324,32	1.226,29
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	2.163,49	2.358,38
2. Cartera disponible para la venta	6.4	34.565,58	36.089,47
3. Cartera de negociación	6.4	3.430,09	3.503,56
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	197,25	233,65
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		557,17	472,99
V. Otras inversiones		295,37	347,28
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	1.798,88	2.087,20
E) EXISTENCIAS	6.6	75,83	77,45
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	3.869,52	3.367,17
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	255,91	206,73
H) CRÉDITOS	6.7	6.733,62	6.596,56
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	4.231,71	4.028,58
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	1.068,12	945,32
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	193,65	114,51
2. Otros créditos fiscales		54,41	65,74
IV. Créditos sociales y otros	6.7	1.185,73	1.442,41
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		989,09	1.188,60
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.11	2.082,65	1.950,47
K) OTROS ACTIVOS		142,78	153,75
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	35,68	9,44
TOTAL ACTIVO		63.489,27	65.415,27

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2015	2014
A) PATRIMONIO NETO	6.11	10.408,29	11.469,42
I. Capital desembolsado	6.11	307,95	307,95
II. Prima de emisión	6.11	1.506,74	1.506,73
III. Reservas		6.747,74	6.423,76
IV. Dividendo a cuenta		(184,77)	(184,78)
V. Acciones propias	6.11	(2,39)	--
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	708,77	845,13
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VIII. Ajustes por cambios de valor	6.11	632,19	890,37
IX. Diferencias de conversión	6.23	(1.142,49)	(636,47)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.573,74	9.152,69
Intereses minoritarios		1.834,55	2.316,73
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.12	594,81	595,62
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	43.262,20	44.357,65
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	8.425,76	7.654,02
II. Provisión de seguros de vida	6.14	25.026,32	27.384,88
III. Provisión para prestaciones	6.14	9.037,06	8.579,37
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	773,06	739,38
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.14	1.798,88	2.087,20
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.15	697,03	688,29
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.16	19,93	58,08
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	710,54	845,67
H) DEUDAS	6.17	5.628,87	5.034,35
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	--	1.004,88
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	1.177,73	187,69
III. Otros pasivos financieros	6.13	506,72	306,39
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	862,26	877,60
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	1.446,74	1.096,09
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	177,30	188,14
2. Otras deudas fiscales		431,70	364,27
VII. Otras deudas	6.17	1.026,42	1.009,29
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.11	368,72	278,99
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		63.489,27	65.415,27

Datos en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS

B.1) Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	Notas	2015	2014
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.A.2	19.052,82	18.905,80
b) Primas reaseguro aceptado	7.A.2	3.258,94	2.909,71
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(3.640,86)	(2.861,16)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.14	(957,10)	(931,60)
Reaseguro aceptado	6.14	(177,02)	(161,49)
Reaseguro cedido	6.20	451,51	17,68
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		7,70	5,59
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.526,38	2.375,04
b) De patrimonio	6.18	172,87	237,37
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	177,58	126,31
5. Otros ingresos técnicos		44,16	44,30
6. Otros ingresos no técnicos		40,34	37,72
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	870,82	461,28
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	17,15	16,30
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		21.845,30	21.182,85
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(12.169,27)	(11.688,20)
Reaseguro aceptado	5.15	(1.925,48)	(1.672,85)
Reaseguro cedido	6.20	1.746,70	1.437,24
b) Gastos imputables a las prestaciones	5.15	(859,28)	(771,61)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(131,75)	(556,46)
3. Participación en beneficios y extornos		(51,44)	(65,06)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(4.524,30)	(4.303,17)
b) Gastos de administración		(807,41)	(779,54)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	391,76	409,21
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	(0,35)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(663,16)	(485,52)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(40,00)	(40,21)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	(105,83)	(24,36)
8. Otros gastos técnicos	6.19	(105,48)	(105,10)
9. Otros gastos no técnicos	6.19	(112,30)	(108,54)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(806,32)	(417,80)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(63,64)	(33,56)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(20.227,20)	(19.205,88)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.618,10	1.976,97
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		417,04	446,07
2. Gastos de explotación	6.19	(519,05)	(473,12)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	90,20	76,69
b) Gastos financieros	6.18	(128,86)	(138,26)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		4,03	3,27
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,03)	(0,01)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	22,15	6,60
6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(19,59)	(79,27)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	0,02

FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONCEPTO	Notas	2015	2014
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(134,11)	(158,01)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.2	(7,96)	(73,48)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.476,03	1.745,48
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(463,63)	(486,33)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.012,40	1.259,15
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	186,53	64,30
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.198,93	1.323,45
1. Atribuible a intereses minoritarios		490,16	478,32
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	708,77	845,13

Datos en millones de euros

Beneficio por acción (euros)			
Básico	4.1	0,23	0,27
Diluido	4.1	0,23	0,27

B.2) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

Concepto	NOTAS	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.723,15	1.823,56	(524,22)	(500,11)	490,16	478,32	708,77	845,13
A.1. Operaciones continuadas		1.476,03	1.745,48	(463,63)	(486,35)	475,22	445,93	537,18	813,20
A.2. Operaciones interrumpidas	6.10	247,12	78,06	(60,59)	(13,76)	14,94	32,39	171,59	31,91
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		(1.269,70)	1.095,62	106,24	(224,90)	(399,26)	61,29	(764,20)	809,43
B.1. Operaciones continuadas		(1.269,70)	1.091,30	106,24	(224,13)	(399,26)	59,52	(764,20)	807,66
1. Activos financieros disponibles para la venta	6.4	(793,85)	3.669,31	183,48	(913,62)	(135,57)	453,63	(474,80)	2.302,06
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(456,59)	3.792,76	123,71	(958,50)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(243,34)	(145,97)	59,64	42,25				
c) Otras reclasificaciones		(93,92)	22,52	0,13	2,64				
2. Diferencias de conversión	6.23	(868,05)	158,50	(0,50)	(0,18)	(362,53)	15,05	(506,02)	143,27
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(870,05)	161,72	(0,50)	(0,18)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(1,29)	(0,49)	--	--				
c) Otras reclasificaciones		3,29	(2,73)	--	--				
3. Contabilidad tácita		396,88	(2.740,69)	(76,43)	689,63	98,99	(409,04)	221,46	(1.642,01)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	6.14	133,78	(2.784,01)	(33,95)	700,62				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		143,67	43,32	(38,02)	(10,99)				
c) Otras reclasificaciones		119,43	--	(4,46)	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación		(3,41)	4,02	--	--	(0,08)	0,10	(3,34)	3,92
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		(1,94)	3,21	--	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		--	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones		(1,47)	0,81	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		(1,27)	0,16	(0,31)	0,04	(0,08)	(0,22)	(1,50)	0,42
B.2. Operaciones interrumpidas (Netas de su enajenación)		--	4,32	--	(0,77)	--	1,77	--	1,77
TOTALES		453,45	2.919,18	(417,98)	(725,01)	90,90	539,61	(55,43)	1.654,56

Datos en millones 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

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE								INTE- RESES MINORI- TARIOS	TOTAL PATRI- MONIO NETO
		FONDOS PROPIOS									
		Capital social	Prima de emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	Acciones propias	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión		
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2014		307,95	1.506,73	5.937,87	(153,98)	--	790,47	224,24	(779,77)	2.060,16	9.893,67
1. Ajuste de cambios de criterio contable		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO		307,95	1.506,73	5.937,87	(153,98)	--	790,47	224,24	(779,77)	2.060,16	9.893,67
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		--	--	--	--	--	845,13	666,13	143,30	539,61	2.194,17
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		--	--	(262,28)	(184,77)	--	--	--	--	(251,97)	(699,02)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos	4.2	--	--	(246,36)	(184,77)	--	--	--	--	(359,34)	(790,47)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	6.25	--	--	--	--	--	--	--	--	123,47	123,47
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		--	--	(15,92)	--	--	--	--	--	(16,10)	(32,02)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		--	--	748,17	153,97	--	(790,47)	--	--	(31,07)	80,60
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		--	--	636,50	153,97	--	(790,47)	--	--	--	--
2. Otras variaciones	3.2	--	--	111,67	--	--	--	--	--	(31,07)	80,60
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2014		307,95	1.506,73	6.423,76	(184,78)	--	845,13	890,37	(636,47)	2.316,73	11.469,42
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2015		307,95	1.506,73	6.423,76	(184,78)	--	845,13	890,37	(636,47)	2.316,73	11.469,42
1. Ajuste de cambios de criterio contable		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2015		307,95	1.506,73	6.423,76	(184,78)	--	845,13	890,37	(636,47)	2.316,73	11.469,42
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		--	--	--	--	--	708,77	(258,17)	(506,02)	90,90	35,48
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		--	--	(251,86)	(184,77)	(2,39)	--	--	--	(570,98)	(1.010,00)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos	4.2	--	--	(246,36)	(184,77)	--	--	--	--	(349,32)	(780,45)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	6.25	--	--	--	--	--	--	--	--	(197,22)	(197,22)
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		--	--	(5,50)	--	--	--	--	--	(24,44)	(29,94)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	6.11	--	--	--	--	(2,39)	--	--	--	--	(2,39)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		--	0,01	575,84	184,78	--	(845,13)	(0,01)	--	(2,10)	(86,61)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		--	--	660,35	184,77	--	(845,13)	--	--	--	(0,01)
2. Otras variaciones	3.2, 6.14 y 6.22	--	0,01	(84,51)	0,01	--	--	(0,01)	--	(2,10)	(86,60)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2015		307,95	1.506,74	6.747,74	(184,77)	(2,39)	708,77	632,19	(1.142,49)	1.834,55	10.408,29

Datos en millones de euros

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

CONCEPTO	NOTAS	2015	2014
1. Actividad aseguradora:		697,00	1.258,80
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		22.238,84	23.311,93
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(21.541,84)	(22.053,13)
2. Otras actividades de explotación:		(376,10)	(361,85)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		635,46	580,12
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(1.011,56)	(941,98)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(540,56)	(602,36)
4. Actividades interrumpidas		7,15	17,81
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(212,51)	312,40
1. Cobros de actividades de inversión:		15.667,08	14.463,67
Inmovilizado material		13,86	37,40
Inversiones inmobiliarias		32,40	39,03
Inmovilizado intangible		25,08	6,06
Instrumentos financieros		13.055,96	12.807,90
Participaciones		613,40	230,48
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		648,38	100,72
Intereses cobrados		1.147,01	1.116,09
Dividendos cobrados		64,69	41,76
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		66,30	84,23
2. Pagos de actividades de inversión:		(14.659,78)	(13.601,74)
Inmovilizado material		(58,31)	(49,04)
Inversiones inmobiliarias	6.2	(143,47)	(77,59)
Inmovilizado intangible		(201,57)	(167,90)
Instrumentos financieros		(12.681,73)	(12.877,78)
Participaciones		(942,27)	(278,33)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	6.9	(593,23)	(113,77)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(39,20)	(37,34)
3. Actividades interrumpidas		28,11	68,12
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		1.035,41	930,04
1. Cobros de actividades de financiación		1.647,74	91,06
Pasivos subordinados		--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		--	--
Enajenación de valores propios		--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		1.647,74	91,06
2. Pagos de actividades de financiación		(2.393,06)	(1.191,00)
Dividendos y donaciones pagadas		(784,80)	(776,60)
Intereses pagados		(108,31)	(119,52)
Pasivos subordinados		--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		(3,74)	--
Adquisición de valores propios	6.11	(2,39)	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(1.493,82)	(294,88)
3. Actividades interrumpidas		(22,90)	(31,09)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(768,22)	(1.131,03)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		(254,19)	(85,59)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		(199,51)	25,82
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		1.188,60	1.162,78
SALDO FINAL DE EFECTIVO		989,09	1.188,60

Datos en millones de euros

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS

CONCEPTO	IBERIA		LATAM NORTE	
	2015	2014	2015	2014
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Primas imputadas al ejercicio, netas				
a) Primas emitidas seguro directo	6.536,57	6.710,49	1.754,81	1.136,92
b) Primas reaseguro aceptado	160,15	154,69	94,77	74,64
c) Primas reaseguro cedido	(749,58)	(773,12)	(828,82)	(358,76)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas				
Seguro directo	12,55	34,00	(287,09)	(66,88)
Reaseguro aceptado	6,17	12,27	3,78	5,74
Reaseguro cedido	(31,21)	(48,80)	241,67	17,16
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	7,70	5,53	--	--
3. Ingresos de las inversiones				
De explotación	1.413,10	1.379,86	49,06	46,27
De patrimonio	44,56	47,21	11,01	10,55
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	132,57	88,05	--	--
5. Otros ingresos técnicos	23,69	31,82	0,02	0,02
6. Otros ingresos no técnicos	22,81	26,34	--	--
7. Diferencias positivas de cambio	30,39	4,50	12,35	7,79
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	17,05	16,20	--	--
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	7.626,52	7.689,04	1.051,56	873,45
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Siniestralidad del ejercicio, neta				
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta				
***Seguro directo	(5.593,80)	(5.559,81)	(709,40)	(610,39)
***Reaseguro aceptado	(127,67)	(60,12)	(39,77)	(20,43)
***Reaseguro cedido	403,99	438,26	183,60	177,79
b) Gastos imputables a las prestaciones	(350,86)	(345,04)	(18,43)	(19,59)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	407,65	(38,07)	(20,72)	(11,11)
3. Participación en beneficios y extornos	(37,74)	(54,79)	(5,27)	(5,52)
4. Gastos de explotación netos				
a) Gastos de adquisición	(1.116,76)	(1.012,79)	(311,76)	(264,04)
b) Gastos de administración	(134,24)	(135,46)	(98,60)	(63,19)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	150,63	163,58	64,77	42,43
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	1,88	(4,82)	--	--
6. Gastos de las inversiones				
a) De explotación	(422,13)	(256,89)	(8,28)	(6,70)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(32,51)	(24,32)	(1,01)	(1,05)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(105,83)	(24,36)	--	--
8. Otros gastos técnicos	(61,40)	(67,59)	(8,49)	(4,36)
9. Otros gastos no técnicos	(86,37)	(84,24)	--	--
10. Diferencias negativas de cambio	(26,43)	(2,66)	(5,86)	(3,76)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(39,50)	(27,41)	--	--
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(7.171,09)	(7.096,53)	(979,22)	(789,92)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	455,43	592,51	72,34	83,53
III. OTRAS ACTIVIDADES				

Continúa en la página siguiente

CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

LATAM SUR		BRASIL		NORTEAMÉRICA	
2015	2014	2015	2014	2015	2014
1.859,47	2.664,17	4.668,82	5.404,65	2.453,50	1.901,28
170,97	199,70	145,39	148,62	323,27	204,67
(722,53)	(756,77)	(735,84)	(785,61)	(635,29)	(338,06)
(82,53)	(174,32)	(371,69)	(656,01)	(107,43)	(37,38)
13,88	(6,00)	0,50	(8,44)	(28,26)	(17,39)
1,26	5,21	114,14	55,82	151,70	25,12
--	--	--	--	--	--
147,83	174,28	512,07	390,19	88,47	80,78
19,51	68,64	14,59	17,28	53,30	69,84
--	--	70,28	61,50	--	--
5,02	1,80	2,56	--	13,05	11,10
1,80	2,49	2,33	(0,07)	--	1,42
61,82	51,29	2,12	0,05	2,58	0,65
--	--	--	--	--	--
1.476,50	2.230,49	4.425,27	4.627,98	2.314,89	1.902,03
(948,64)	(1.432,62)	(2.207,31)	(2.332,27)	(1.684,92)	(1.126,51)
(72,44)	(85,05)	(99,55)	(151,57)	(141,84)	(85,11)
375,18	402,69	541,24	501,22	333,74	85,12
(59,31)	(84,58)	(54,97)	(66,28)	(237,31)	(164,36)
(95,55)	(148,11)	(249,58)	(194,45)	(1,51)	(0,63)
(0,72)	(2,95)	1,57	--	--	--
(470,61)	(503,08)	(1.208,41)	(1.363,38)	(587,05)	(450,37)
(95,70)	(177,44)	(237,55)	(218,76)	(132,90)	(113,32)
85,41	81,54	74,03	96,72	106,78	71,07
--	--	--	--	--	(0,24)
(12,19)	(22,32)	(160,75)	(160,87)	(7,25)	(8,47)
(1,15)	(9,06)	(1,04)	(1,23)	(1,50)	(5,05)
--	--	--	--	--	--
(18,52)	(20,82)	(2,50)	(1,25)	(0,66)	(2,32)
(8,79)	(2,60)	(2,16)	--	(2,42)	(1,89)
(30,27)	(15,80)	(2,70)	(0,60)	(2,28)	(0,55)
(17,04)	(0,35)	--	--	(0,24)	(3,09)
(1.370,34)	(2.020,55)	(3.609,68)	(3.892,72)	(2.359,36)	(1.805,72)
106,16	209,94	815,59	735,26	(44,47)	96,31

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS

CONCEPTO	IBERIA		LATAM NORTE	
	2015	2014	2015	2014
1. Ingresos de explotación	278,06	224,41	19,76	18,71
2. Gastos de explotación	(225,46)	(173,54)	(22,44)	(20,09)
3. Ingresos financieros netos				
a) Ingresos financieros	10,35	13,66	0,66	0,33
b) Gastos financieros	(7,27)	(7,65)	(0,57)	(0,30)
4. Resultado de participaciones minoritarias				
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,45	1,16	--	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	5,84	5,14	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(2,00)	(6,95)	--	(0,03)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	59,97	56,23	(2,59)	(1,38)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	--	--
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	515,40	648,74	69,75	82,15
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(136,58)	(166,56)	(18,67)	(19,38)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	378,82	482,18	51,08	62,77
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	186,98	64,79	(0,01)	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	565,80	546,97	51,07	62,77
1. Atribuible a intereses minoritarios	71,03	98,85	8,64	5,09
2. Atribuible a la Sociedad dominante	494,77	448,12	42,43	57,68

Datos en millones de euros

CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

LATAM SUR		BRASIL		NORTEAMÉRICA	
2015	2014	2015	2014	2015	2014
33,90	36,82	31,33	43,51	33,16	64,91
(33,24)	(33,55)	(51,64)	(50,39)	(42,63)	(65,42)
4,37	4,20	32,05	28,51	0,84	0,27
(4,14)	(7,90)	(8,75)	(8,80)	(1,38)	(0,76)
--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	--	--
--	(0,03)	--	(0,01)	(0,04)	(0,05)
--	--	--	--	--	--
0,89	(0,46)	2,99	12,82	(10,05)	(1,05)
(7,96)	(73,48)	--	--	--	--
99,09	136,00	818,58	748,08	(54,52)	95,26
(43,31)	(36,79)	(282,97)	(262,21)	21,23	(27,75)
55,78	99,21	535,61	485,87	(33,29)	67,51
(0,47)	--	--	--	(0,01)	--
55,31	99,21	535,61	485,87	(33,30)	67,51
5,95	6,81	382,20	342,99	(0,58)	0,40
49,36	92,40	153,41	142,88	(32,72)	67,11

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS

CONCEPTO	EMEA		APAC	
	2015	2014	2015	2014
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Primas imputadas al ejercicio, netas				
a) Primas emitidas seguro directo	1.739,64	1.053,07	40,01	35,22
b) Primas reaseguro aceptado	242,09	234,92	74,55	65,94
c) Primas reaseguro cedido	(412,90)	(209,48)	(12,89)	(16,26)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas				
Seguro directo	(122,28)	(26,14)	1,37	(4,87)
Reaseguro aceptado	(2,58)	(2,91)	2,90	(9,76)
Reaseguro cedido	20,99	0,67	(4,16)	4,56
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,01	0,04	--	--
3. Ingresos de las inversiones				
De explotación	119,36	140,51	3,18	4,20
De patrimonio	20,02	12,65	0,21	0,07
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	3,48	4,80	--	--
5. Otros ingresos técnicos	1,52	0,77	--	0,04
6. Otros ingresos no técnicos	0,26	0,52	0,04	--
7. Diferencias positivas de cambio	27,57	11,35	2,11	1,86
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,10	--	--	0,09
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	1.637,28	1.220,77	107,32	81,09
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Siniestralidad del ejercicio, neta				
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta				
***Seguro directo	(963,46)	(585,74)	(61,74)	(40,85)
***Reaseguro aceptado	(134,93)	(91,67)	(44,24)	(32,31)
***Reaseguro cedido	196,75	63,41	44,95	32,91
b) Gastos imputables a las prestaciones	(123,66)	(83,91)	(14,69)	(8,48)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(172,04)	(164,09)	--	--
3. Participación en beneficios y extornos	(9,28)	(1,80)	--	--
4. Gastos de explotación netos				
a) Gastos de adquisición	(363,45)	(245,72)	(18,99)	(14,36)
b) Gastos de administración	(86,34)	(55,62)	(12,12)	(8,93)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	93,62	49,30	1,50	2,18
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--
6. Gastos de las inversiones				
a) De explotación	(13,23)	(7,79)	(0,25)	(0,10)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(0,06)	(0,09)	(0,01)	--
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	(12,65)	(5,90)	(0,29)	(0,17)
9. Otros gastos no técnicos	(4,90)	(1,93)	(3,48)	(0,88)
10. Diferencias negativas de cambio	(21,68)	(12,42)	(1,24)	(0,98)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(0,02)	(0,03)	--	--
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(1.615,33)	(1.144,00)	(110,60)	(71,97)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	21,95	76,77	(3,28)	9,12

Continúa en la página siguiente

CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

MAPFRE RE		AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2015	2014	2015	2014	2015	2014
--	--	--	--	19,052.82	18,905.80
3,731.91	3,343.33	(1,684.16)	(1,516.80)	3,258.94	2,909.71
(1,222.21)	(1,139.89)	1,679.20	1,516.79	(3,640.86)	(2,861.16)
--	--	--	(0.00)	(957.10)	(931.60)
(202.75)	(163.55)	29.34	28.55	(177.02)	(161.49)
(12.67)	(13.50)	(30.21)	(28.56)	451.51	17.68
--	0.06	(0.01)	(0.04)	7.70	5.59
195.67	161.30	(2.36)	(2.35)	2,526.38	2,375.04
9.68	12.36	--	(1.23)	172.87	237.37
--	--	(28.75)	(28.04)	177.58	126.31
--	--	(1.70)	(1.25)	44.16	44.30
0.54	2.17	12.56	4.85	40.34	37.72
723.17	383.80	8.71	(0.01)	870.82	461.28
--	--	--	0.01	17.15	16.30
3,223.34	2,586.08	(17.38)	(28.08)	21,845.30	21,182.85
--	--	--	(0.01)	(12,169.27)	(11,688.20)
(2,299.83)	(1,900.25)	1,034.79	753.66	(1,925.48)	(1,672.85)
698.86	489.52	(1,031.61)	(753.68)	1,746.70	1,437.24
(0.10)	(0.16)	0.05	0.79	(859.28)	(771.61)
--	--	--	--	(131.75)	(556.46)
--	--	--	--	(51.44)	(65.06)
(863.71)	(782.66)	416.44	333.23	(4,524.30)	(4,303.17)
(13.42)	(10.34)	3.46	3.52	(807.41)	(779.54)
231.83	234.35	(416.81)	(331.96)	391.76	409.21
(0.04)	(0.19)	(1.84)	4.90	--	(0.35)
(38.60)	(22.38)	(0.48)	--	(663.16)	(485.52)
(3.65)	(1.64)	0.93	2.23	(40.00)	(40.21)
--	--	--	--	(105.83)	(24.36)
(2.66)	(3.94)	1.69	1.25	(105.48)	(105.10)
(4.18)	(4.41)	--	(12.59)	(112.30)	(108.54)
(715.86)	(381.04)	--	0.01	(806.32)	(417.80)
(6.84)	(2.69)	--	0.01	(63.64)	(33.56)
(3,018.20)	(2,385.83)	6.62	1.36	(20,227.20)	(19,205.88)
205.14	200.25	(10.76)	(26.72)	1,618.10	1,976.97

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS

CONCEPTO	EMEA		APAC	
	2015	2014	2015	2014
III. OTRAS ACTIVIDADES				
1. Ingresos de explotación	42,38	54,26	11,26	12,51
2. Gastos de explotación	(52,23)	(53,77)	(18,02)	(16,70)
3. Ingresos financieros netos				
a) Ingresos financieros	3,88	1,55	1,13	0,30
b) Gastos financieros	(5,36)	(1,22)	(0,95)	(0,84)
4. Resultado de participaciones minoritarias				
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	3,58	2,12
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(0,04)	(0,17)	(0,01)	(0,03)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	0,02	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(11,37)	0,67	(3,01)	(2,64)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	--	--
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	10,58	77,44	(6,29)	6,48
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(2,26)	(19,70)	1,77	(0,62)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	8,32	57,74	(4,52)	5,86
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	(1,52)	(0,49)	(0,01)	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	6,80	57,25	(4,53)	5,86
1. Atribuible a intereses minoritarios	9,19	9,38	(1,11)	0,41
2. Atribuible a la Sociedad dominante	(2,39)	47,87	(3,42)	5,45

Datos en millones de euros

CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

MAPFRE RE		AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2015	2014	2015	2014	2015	2014
--	--	(32,81)	(9,04)	417,04	446,09
(0,01)	--	(73,38)	(59,66)	(519,05)	(473,12)
--	--	36,92	27,87	90,20	76,69
--	--	(100,44)	(110,79)	(128,86)	(138,26)
--	--	--	(0,01)	4,03	3,27
--	--	(0,03)	(0,01)	(0,03)	(0,01)
--	--	16,31	1,46	22,15	6,60
--	--	(17,50)	(72,00)	(19,59)	(79,27)
--	--	--	--	--	--
(0,01)	--	(170,93)	(222,20)	(134,11)	(158,01)
--	--	--	--	(7,96)	(73,48)
205,13	200,25	(181,69)	(248,92)	1.476,03	1.745,48
(52,56)	(58,73)	49,72	105,41	(463,63)	(486,33)
152,57	141,52	(131,97)	(143,51)	1.012,40	1.259,15
--	--	1,57	--	186,53	64,30
152,57	141,52	(130,40)	(143,51)	1.198,93	1.323,45
--	--	14,84	14,39	490,16	478,32
152,57	141,52	(145,24)	(157,90)	708,77	845,13

E) INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA POR PRODUCTOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

1. Ingresos ordinarios consolidados de clientes externos de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

Se presenta a continuación el desglose de los ingresos ordinarios consolidados por productos y países:

1.A) INFORMACIÓN POR PRODUCTOS

Productos	2015	2014
Vida	4.269,83	4.922,95
Autos	7.062,80	6.747,82
Hogar y otros riesgos sencillos	2.351,01	2.174,40
Salud	952,55	1.154,34
Accidentes	265,67	182,64
Otros no vida	4.227,36	3.781,68
Reaseguro	5.313,88	4.722,25
Otras actividades	1.022,25	1.130,05
Ajustes de consolidación	(2.736,55)	(2.554,53)
TOTAL	22.728,80	22.261,60

Datos en millones de euros

1.B) INFORMACIÓN POR PAÍSES

Área geográfica	2015	2014
I. España	6.728,14	6.847,45
II. Estados Unidos de América	2.577,60	1.995,35
III. Brasil	4.888,82	5.673,04
IV. Venezuela	78,10	1.064,21
V. Méjico	1.381,14	897,82
VI. Colombia	515,53	673,64
VII. Argentina	446,33	371,78
VIII. Turquía	829,76	640,14
IX. Chile	483,99	393,14
X. Otros países	4.799,39	3.705,01
TOTAL	22.728,80	22.261,60

Datos en millones de euros

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

2. Activos no corrientes a 31 de diciembre de 2015 y 2014

Área geográfica	2015	2014
I. España	2.628,67	2.673,58
II. Estados Unidos de América	512,57	351,76
III. Brasil	768,46	1.005,91
IV. Venezuela	24,29	273,53
V. Méjico	96,33	93,18
VI. Colombia	36,68	26,76
VII. Argentina	40,69	46,57
VIII. Turquía	89,82	83,67
IX. Chile	43,39	47,71
X. Otros países	598,00	499,59
TOTAL	4.838,90	5.102,26

Datos en millones de euros

En activos no corrientes se incluye otro inmovilizado intangible, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, existencias, créditos fiscales, créditos sociales y otros, otros activos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas.

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

F) MEMORIA CONSOLIDADA

1. Información general sobre la entidad y su actividad

MAPFRE S.A. (en adelante "la Sociedad dominante") es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria 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.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante "MAPFRE", "el Grupo" o "GRUPO MAPFRE") comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo 52.

Las actividades del GRUPO MAPFRE se estructuran a través de cuatro Unidades de Negocio: Seguros, Asistencia

(asistencia, servicios y riesgos especiales), Global Risks (riesgos globales) y Reaseguro; tres Áreas Territoriales: IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL; y siete Áreas Regionales: Iberia (España y Portugal), LATAM Norte (México, República Dominicana, Panamá, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Honduras y Guatemala), LATAM Sur (Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay), Brasil, Norteamérica (Estados Unidos, Puerto Rico y Canadá), EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y APAC (Asia-Pacífico).

Las Unidades de Negocio, a excepción de la Unidad de Reaseguro, se organizan siguiendo la estructura regional del Grupo.

Las Áreas Regionales constituyen unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión de las Unidades de Negocio de Seguros y Servicios en la región.

Por otra parte, existen nueve Áreas Corporativas Globales (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y Desarrollo, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio y Clientes) que tienen competencias globales para todas las empresas del Grupo en el mundo.

El GRUPO MAPFRE mantiene redes propias de distribución con oficinas en los países en los que opera, que compatibiliza con la utilización de otros canales de distribución. Además cuenta con la colaboración de Mediadores, profesionales de la distribución de seguros, que con diferentes posiciones (Delegados, Agentes y Corredores) desempeñan un papel relevante en la comercialización de operaciones y atención a los asegurados.

La capacidad de distribución del Grupo se completa con acuerdos de distribución suscritos con diferentes entidades, especialmente los de bancaseguros.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 9 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 consolidadas 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

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos.

En el ejercicio 2014 el Grupo adoptó una nueva estructura organizativa, identificando los siguientes segmentos operativos según la localización geográfica de las actividades de las Unidades de Negocio de Seguros, Asistencia y Global Risks y la actividad de la Unidad de Negocio de Reaseguro:

Actividad aseguradora y otras actividades

- IBERIA
- LATAM NORTE
- LATAM SUR
- BRASIL
- NORTEAMÉRICA
- EMEA
- APAC

Actividad reaseguradora

- MAPFRE RE

Los ingresos y gastos de la "actividad aseguradora y otras actividades" corresponden a aquellos derivados de los negocios de Seguros, Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales, Global Risks y otras actividades complementarias derivadas de la gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, y de servicios médicos, de asistencia, funerarios, tecnológicos, etc. En este caso, los segmentos operativos identificados están

organizados geográficamente según la estructura de las áreas regionales de gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cuantitativos establecidos en la normativa.

El segmento operativo correspondiente a la Unidad de Negocio de Reaseguro (MAPFRE RE) incluye la totalidad de la actividad reaseguradora del Grupo con independencia de su localización geográfica.

Las transacciones realizadas entre los segmentos se realizan a valor razonable y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Por otra parte, los importes reflejados en "Áreas Corporativas y ajustes de consolidación" recogen los gastos de los servicios prestados por las Áreas Corporativas Globales y los ajustes derivados del proceso de consolidación.

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

2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRODUCTOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

La información reflejada por productos se presenta agrupada por los principales ramos de actividad, siendo éstos los siguientes:

- Vida
- Autos
- Hogar y otros riesgos sencillos
- Salud
- Accidentes
- Otros No Vida
- Reaseguro

La información ofrecida por áreas geográficas se desglosa atendiendo a los principales países que integran las áreas regionales del Grupo, según se indica en la Nota 1 de la presente memoria.

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

Como consecuencia del acuerdo alcanzado con CATALUNYA BANC de compraventa de la participación de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anónima d'Assegurances i Reassegurances (Cx Vida) y CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anónima d'Assegurances i Reassegurances (Cx Generales), se procedió a clasificar durante el primer semestre del ejercicio la actividad de estas sociedades como interrumpida, así como los activos y pasivos asociados a las mismas como mantenidos para la venta, figurando así en los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2015. Este acuerdo fue materializado con fecha 31 de julio de 2015. De acuerdo con la normativa aplicable, y con objeto de que la cuenta de resultados global consolidada y el estado consolidado de flujos de efectivo del ejercicio 2015 sean comparables con los del ejercicio 2014, se han reexpresado estos últimos, reclasificando todos los importes aportados por estas sociedades al epígrafe VIII "Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados consolidada, así como los apartados correspondientes del estado consolidado de flujos de efectivo y las notas de la memoria consolidada afectadas.

Asimismo, 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 1.816,60 millones de euros.

Por otro lado, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 se ofrece la información financiera por segmentos atendiendo a la nueva estructura organizativa, según la clasificación reflejada en la Nota 2.2 de la presente memoria. Con el fin de que la información sea comparable se ha procedido a reexpresar la información por segmentos reflejada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, adaptándola a la nueva estructura organizativa.

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

2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2015 y 2014 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados.

Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

Los efectos sobre el patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante por cambios en los dos últimos ejercicios en la propiedad de sociedades dependientes que no dan lugar a pérdida de control no han sido significativos (en Anexo 1 se recogen dichos cambios).

El resultado producido en el ejercicio derivado de la pérdida de control en sociedades dependientes no es relevante (en Anexo 1 se detallan las citadas pérdidas de control).

El efecto global sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2015 y 2014 de otros cambios en el perímetro de consolidación respecto al ejercicio precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

2.7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6.1, 6.2 y 6.4).
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 6.15).
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.22).
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (Notas 5.3 y 6.1).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 6.4).

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

3. Consolidación

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y ACUERDOS CONJUNTOS

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

En dicho anexo se indican los acuerdos conjuntos que han sido incluidos en la consolidación con indicación del método de integración.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante poder sobre la entidad participada, estar expuesta o tener derecho a unos rendimientos variables y tener capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce en las mismas. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

En aquellas Sociedades dependientes en las que se dispone del 50 por 100 o menos de los derechos económicos, la consideración como entidad dependiente se basa en lo establecido en los acuerdos de accionistas, que pueden presentar la siguiente casuística:

- La administración de las sociedades se lleva a cabo por un Consejo de Administración responsable de la estrategia operativa y financiera de las mismas, así como de su administración y gestión, tutelando entre otras las políticas financieras y de explotación. En estos casos el Consejo de Administración está integrado por un número par de miembros siendo en todos los casos el Presidente nombrado a propuesta de MAPFRE y teniendo éste voto de calidad, contando de esta forma con el control de la sociedad.
- Se otorga a MAPFRE el poder de nombrar y revocar al CEO, Director Financiero, Director Actuarial, y otro personal clave para la dirección y control de la sociedad.
- Se establecen derechos políticos no coincidentes con los derechos económicos, que suponen para MAPFRE la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General. Adicionalmente, en estos casos el Consejo de Administración está compuesto de forma paritaria, y en el caso de empate, uno de los Consejeros designados a propuesta de MAPFRE tiene voto de calidad.

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.

Existe un acuerdo conjunto cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

El acuerdo conjunto se clasifica como negocio conjunto cuando las partes ostentan derechos sobre los activos netos del acuerdo, reconociéndose su participación en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación.

Cuando el acuerdo conjunto otorga a las partes derechos sobre los activos y tiene obligaciones por sus pasivos se clasifica como operación conjunta, y su participación se reconoce en las cuentas anuales consolidadas utilizando el método de integración proporcional.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos 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 presentación del GRUPO MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a dicha moneda utilizando el tipo de cambio de cierre para saldos de balance y el promedio ponderado por volumen de operaciones para transacciones.

Las 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.

El fondo de comercio y 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.

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Para los ejercicios 2015 y 2014 únicamente se ha considerado como país con economía hiperinflacionaria Venezuela. La moneda funcional de las sociedades del Grupo que operan en este país es el bolívar venezolano (VEF).

En el primer semestre de 2015, como consecuencia de la ausencia de subastas y poca representatividad del índice de referencia SICAD I, el Grupo adoptó el tipo de cambio SIMADI en la conversión de los estados financieros de sus filiales venezolanas. EL SIMADI nació en febrero de 2015, tratándose de un sistema libre de cambio en el que, inicialmente, la participación de oferentes y demandantes de divisas y el propio mercado, serían los agentes que establecieran la tasa libre de cambio. En un principio parecía que su aplicación iba a reflejar de una forma más adecuada la situación patrimonial de las sociedades del Grupo en Venezuela, pero la práctica ha demostrado la existencia de una falta de conexión entre el SIMADI y la inflación real de país, lo que ha dado lugar a que en la mencionada economía

hiperinflacionaria la moneda haya ido perdiendo valor, con un tipo de cambio que no fluctúa libremente y consecuentemente no refleja dicha pérdida real de valor, por lo que su aplicación no refleja de forma adecuada la situación financiera y patrimonial de las filiales venezolanas.

Como resultado de lo anterior, y puesto que no se dispone de un índice oficial fiable, se ha considerado necesario la estimación de un tipo de cambio que recoja la inflación real de país y que contribuya a reflejar de forma adecuada la integración de los estados financieros de las filiales venezolanas en la elaboración de los estados financieros del GRUPO MAPFRE, con el objetivo de cumplir con el requisito de ofrecer la imagen fiel de los mismos.

El Grupo 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. La diferencia entre las cifras consolidadas de Venezuela de 31 de diciembre de 2015 y las que hubieran resultado de aplicar estrictamente el SIMADI original, que a 31 de diciembre era de 198,70 USD/VEF, suponen una reducción en el Patrimonio Neto y Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante de 45,24 y 10,12 millones de euros, respectivamente.

En la cuenta de resultados consolidada la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en los ejercicios 2015 y 2014 asciende a 7,96 y 73,48 millones de euros, respectivamente. La mencionada reexpresión monetaria ha supuesto un incremento de 19,77 y 142,57 millones de euros en el patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Ajustes al saldo inicial

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

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la

aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Concepto	2015	2014
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	708,77	845,13
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.079,55	3.079,55
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN (EUROS)	0,23	0,27

4.2. DIVIDENDOS

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

Concepto	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN EUROS)	
	2015	2014	2015	2014
Dividendo a cuenta	184,77	184,77	0,06	0,06
Dividendo complementario	215,57	246,36	0,07	0,08
TOTAL	400,34	431,13	0,13	0,14

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 un dividendo a cuenta por importe total de 184.773.196,38 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

Concepto	Fecha del acuerdo 03-11-2015
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	50,94
Aumentos de tesorería previstos a un año	2.417,48
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	547,48
(+) Por operaciones financieras	1.870,00
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(1.947,12)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(57,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(1.890,12)
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	521,30
Datos en millones de euros	

5. Políticas contables

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

FONDO DE COMERCIO

FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN

El fondo de comercio de fusión representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

DIFERENCIAS DE CONSOLIDACIÓN

– Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.

– Diferencia negativa de consolidación

En el supuesto de que el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos fuese superior al coste de la adquisición, dicha diferencia se contabiliza como un ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada.

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. COMBINACIONES DE NEGOCIO

La Sociedad dominante identifica una combinación de negocio cuando en una transacción los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. Las combinaciones son contabilizadas mediante la aplicación del método de adquisición.

En la fecha de adquisición, que se corresponde con el momento en el que se obtiene el control de la entidad o negocio adquirido, se reconoce de forma separada el fondo de comercio, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante en la adquirida.

El fondo de comercio representa el exceso del coste, incluidos pagos aplazados, ya sean ciertos o contingentes, sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Conforme a lo dispuesto en la NIIF-UE 3, el Grupo ha optado por no incrementar el fondo de comercio en la parte correspondiente a socios externos.

Inicialmente los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Los costes relacionados con la adquisición en los que incurre el adquirente se registran como gasto del ejercicio en el que se producen, excepto, en su caso, los costes relativos a la emisión de deudas o acciones.

Con posterioridad, la entidad adquirente valora los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos en la combinación de negocios según las normas de valoración aplicables a dichas partidas según su naturaleza.

En el caso de combinaciones de negocios realizadas por etapas, en la fecha en que se obtiene el control de la participación, la Sociedad dominante valora nuevamente sus

participaciones en el patrimonio de la adquirida, previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición, y cualquier beneficio o pérdida que surja en ese momento se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Asimismo, si existiesen ajustes por cambios de valor pendientes de imputación al resultado del ejercicio, se transfieren a la cuenta de resultados consolidada.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando datos provisionales. Estos valores son ajustados en el periodo necesario para completar la contabilización inicial, no siendo este periodo superior a un año desde la fecha de adquisición.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran, para aquellas combinaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, en la cuenta de resultados consolidada, y para las realizadas con anterioridad a dicha fecha como variación del coste de la combinación de negocios.

5.3. 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 incurrían.

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 períodos de vida útil de cada uno de los bienes:

Grupo de elementos	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	20-10	5%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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.

5.4. ARRENDAMIENTOS

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada.

Los activos por arrendamiento financiero se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

Arrendamiento operativo

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 período del arrendamiento.

5.5. 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 a vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

– 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 las siguientes excepciones:

a) Las inversiones financieras incluidas en la "Cartera a vencimiento", que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

b) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a

dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

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

Deterioro

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

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

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

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Ajustes por

cambios de valor". La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio. En este caso la corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores no se reconoce en la cuenta de resultados, imputándose en su caso el incremento de valor directamente en el patrimonio 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.

5.6. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en valores de renta fija, valores de renta variable y fondos de inversión que son valorados al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor razonable al cierre del ejercicio, que se determina de la siguiente forma:

- Valores de renta variable: por su valor de cotización (Nivel 1).
- Valores de renta fija: cuando existe una cotización representativa se aplica dicha cotización (Nivel 1), y cuando se carece de esa cotización o no es suficientemente representativa, el valor razonable se determina actualizando los flujos futuros, incluido el valor de reembolso (Nivel 2).
- Participaciones en fondos de inversión: se valoran por su valor liquidativo (Nivel 1).

Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada del segmento seguro directo Vida.

5.7. DETERIORO DE OTROS ACTIVOS

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

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

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

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

5.8. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de la explotación, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

5.9. CRÉDITOS

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

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos 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 los créditos, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

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.

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo, se presenta en la cuenta de resultados consolidada como menor importe de las primas emitidas y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.

El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro en base a la experiencia y la antigüedad de los recibos, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los mismos así lo requieren.

Los créditos por recobros de siniestros se activan sólo cuando su realización se considera garantizada.

5.10. TESORERÍA

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

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

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

5.11. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

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.

5.12. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiéndose como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

5.13. ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se registran en el patrimonio neto. Los gastos derivados de la compra se registran contra el patrimonio neto como menores reservas.

Todas las transacciones realizadas con instrumentos propios del patrimonio se registran en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios.

5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

En su reconocimiento inicial en el balance los pasivos financieros y los pasivos subordinados se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, excepto los saldos acreedores derivados de las operaciones de permuta financiera, que se valoran conforme a lo detallado en la Nota 5.5 Inversiones financieras.

Cuando los pasivos financieros y los pasivos subordinados se dan de baja del balance la diferencia entre el valor en libros de los mismos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

Las opciones de venta sobre la participación mantenida por los socios minoritarios en sociedades dependientes, cuando el adquirente no tiene acceso a los beneficios económicos asociados a las acciones sujetas a la opción, se registran tanto en el momento inicial, como posteriormente, por su valor razonable, contabilizando las posteriores diferencias en las valoraciones en la cuenta de resultados consolidada.

5.15. OPERACIONES DE SEGUROS

A) PRIMAS

SEGURO DIRECTO

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas.

Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

REASEGURO CEDIDO

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

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.

COASEGURO

Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

B) PROVISIONES TÉCNICAS

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones.

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

— En los seguros de Vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponda con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

— En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato, salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas o resultados técnicos y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones técnicas.

— Dentro de este epígrafe del balance consolidado se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos. Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados

o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida se incluyen adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago.

OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la "Provisión del Seguro de Decesos", que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

Para determinadas carteras, la provisión del Seguro de Decesos se calcula utilizando métodos basados en la capitalización colectiva, realizándose una actualización financiero - actuarial de flujos de primas y siniestros esperados proyectados hasta la extinción del colectivo.

PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES DE SEGUROS

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

b) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Sociedad dominante.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

c) Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

d) 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 de situación 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

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir 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.

e) 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.

f) Prueba de adecuación de los pasivos

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

g) Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, así como para recoger el efecto de la participación en beneficios de los asegurados, las NIIF-UE permiten la denominada "Contabilidad tácita", de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas, hasta el límite de los importes asumidos por el tomador del seguro.

C) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO

A) COMPONENTES DE DEPÓSITO EN CONTRATOS DE SEGURO

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

B) DERIVADOS IMPLÍCITOS EN CONTRATOS DE SEGURO

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal dado que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF-UE 4.

C) CONTRATOS DE SEGURO ADQUIRIDOS EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS O CESIONES DE CARTERA

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras se reconocen en el balance de la siguiente manera:

C.1) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF-UE 4,

C.2) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:

- El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
- El importe descrito en el apartado C.1) anterior

Este activo intangible se amortiza en función del mantenimiento de las pólizas en vigor en el momento de la compra y de la generación futura de beneficios de las mismas.

D) ACTIVACIÓN DE COMISIONES Y GASTOS DE ADQUISICIÓN

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurren.

D) SINIESTRALIDAD

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.

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

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.

E) 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 las bases técnicas.

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 excepción de las provisiones matemáticas en el negocio de Vida y las provisiones de decesos del Seguro Directo.

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

F) DETERIORO

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de contratos de seguro y reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.9. Créditos.

5.16. 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.

5.17. 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.

5.18. 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.

5.19. 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 por los planes de aportación definida y de 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 correspondiente a provisiones matemáticas, es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

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

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

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente 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 alguno de sus directivos en España, un plan de incentivos referenciado al valor de la acción de la Sociedad dominante. Dicho plan se valora 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 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.

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 2013 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.

5.20. 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 clasificadas, 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 registra como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b) Cartera a vencimiento

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

c) 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 de resultados consolidada.

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

5.21. 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
- Gastos imputables a las inversiones
- Otros gastos técnicos
- Otros gastos no técnicos
- Gastos de adquisición
- Gastos de administración
- Gastos de explotación de otras actividades

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del Área Regional o Unidad de Negocio donde se ha originado la actividad:

Actividad aseguradora y otras actividades

- IBERIA
- LATAM NORTE
- LATAM SUR
- BRASIL
- NORTEAMÉRICA
- EMEA
- APAC

Actividad reaseguradora

- MAPFRE RE

5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los 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 recogándose la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

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

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

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	2.353,00	41,02	(249,49)	--	--	2.144,53
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	2.057,97	(287,97)	(252,89)	9,75	--	1.526,86
Aplicaciones informáticas	778,06	(18,57)	25,21	180,94	(57,26)	908,38
Otros	192,70	(32,54)	(0,78)	26,93	(32,91)	153,40
TOTAL COSTE	5.381,73	(298,06)	(477,95)	217,62	(90,17)	4.733,17
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(465,58)	47,64	73,51	(72,56)	--	(416,99)
Aplicaciones informáticas	(378,15)	13,36	(20,34)	(104,64)	13,81	(475,96)
Otros	(49,35)	18,06	0,47	(2,93)	--	(33,75)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(893,08)	79,06	53,64	(180,13)	13,81	(926,70)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(322,52)	2,02	243,97	--	--	(76,53)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(89,27)	(2,26)	59,21	--	--	(32,32)
Aplicaciones informáticas	--	--	--	--	--	--
Otros	(0,04)	(0,02)	--	--	--	(0,06)
TOTAL DETERIORO	(411,83)	(0,26)	303,18	--	--	(108,91)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	2.030,48	43,04	(5,52)	--	--	2.068,00
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.046,34	(262,30)	(115,61)	37,49	(76,36)	1.629,56
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	4.076,82	(219,26)	(121,13)	37,49	(76,36)	3.697,56

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2015 proceden principalmente de:

- Venta de la participación en Cx Vida y Cx Generales.
- Adquisición de DIRECT LINE INSURANCE S.p.A. (en adelante DIRECT LINE ITALIA) y DIRECT LINE VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT (en adelante DIRECT LINE ALEMANIA), Nota 6.25.
- Inclusión por puesta en equivalencia de participadas de FUNESPAÑA, S.A. que en el ejercicio anterior se consolidaron por integración global (Anexo 1), por pérdida de control de INICIATIVAS ALCAESAR, S.L. y filiales.

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	2.247,47	90,10	18,69	0,48	(3,74)	2.353,00
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	1.936,83	24,38	91,01	5,75	--	2.057,97
Aplicaciones informáticas	619,15	5,06	0,82	160,01	(6,98)	778,06
Otros	281,51	5,70	(99,19)	49,61	(44,93)	192,70
TOTAL COSTE	5.084,96	125,24	11,33	215,85	(55,65)	5.381,73
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(374,69)	(5,64)	--	(85,25)	--	(465,58)
Aplicaciones informáticas	(303,55)	(5,67)	0,26	(74,73)	5,54	(378,15)
Otros	(102,76)	3,74	65,83	(17,67)	1,51	(49,35)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(781,00)	(7,57)	66,09	(177,65)	7,05	(893,08)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(319,04)	6,65	--	(10,13)	--	(322,52)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(86,92)	(2,35)	--	--	--	(89,27)
Aplicaciones informáticas	--	--	--	--	--	--
Otros	(0,04)	--	--	--	--	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(406,00)	4,30	--	(10,13)	--	(411,83)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.928,43	96,75	18,69	(9,65)	(3,74)	2.030,48
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.969,53	25,22	58,73	37,72	(44,86)	2.046,34
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	3.897,96	121,97	77,42	28,07	(48,60)	4.076,82

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2014 proceden principalmente de: adquisición de ASEVAL (Nota 6.25) y de la inclusión por puesta en equivalencia de las participadas de FUNESPAÑA, S.A. que en el ejercicio anterior se consolidaron por integración global.

En 2015 y 2014 los ajustes al saldo inicial de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera proceden principalmente de diferencias de cambio en los activos en moneda extranjera (principalmente de MAPFRE USA; GENEL SIGORTA; BB MAPFRE SH1 y MAPFRE BB SH2).

Activos intangibles de vida útil definida

– Gastos de adquisición de cartera

Los gastos de adquisición de cartera se amortizan durante la vida de las carteras, en un plazo máximo de 30 años, y en función del mantenimiento de las mismas.

– Otros activos intangibles

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los principales activos, 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	3-4	33%-25%
Derechos de uso de concesiones Administrativas	57	1,75%

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

Activos intangibles de vida útil indefinida

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida, ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

Elemento	VALOR EN LIBROS	
	31/12/15	31/12/14
Fondo de comercio de consolidación	2.025,96	1.975,32
Fondo de comercio de fusión	42,04	55,16

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera, así como el valor en libros de

los mismos y, en su caso, el importe del deterioro y la amortización en los últimos ejercicios.

— Fondos de comercio

Unidad generadora de efectivo	Actividad y Área geográfica	IMPORTE BRUTO EN ORIGEN		SALDO 31.12.2013	EJERCICIO 2014		SALDO 31.12.2014	EJERCICIO 2015		SALDO 31.12.2015
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del periodo	
Fondo de comercio de consolidación										
MAPFRE VIDA	Seguros de Vida (España)	258,40	EUR	212,57	--	--	212,57	--	--	212,57
MAPFRE GLOBAL RISK	Seguros de Empresas	40,75	EUR	40,17	--	--	40,17	--	--	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguros No Vida (México)	407,93	MXN	22,57	0,26	--	22,83	(1,26)	--	21,57
BRIKELL FINANCIAL										
SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	19,58	USD	13,45	1,83	--	15,28	1,76	--	17,04
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,40	EUR	11,08	--	--	11,08	--	--	11,08
MAPFRE BB SH2	Seguros No Vida (Brasil)	220,01	BRL	67,54	0,77	--	68,31	(17,29)	--	51,02
BB MAPFRE SH1	Seguros de Vida (Brasil)	350,29	BRL	107,53	1,23	--	108,76	(27,52)	--	81,24
ABRAXAS	Asistencia en viaje (Reino Unido)	11,26	GBP	13,51	0,95	--	14,46	0,89	--	15,35
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	156,83	TRY	52,97	2,40	--	55,37	(6,01)	--	49,36
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,45	EUR	160,45	--	--	160,45	--	--	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	90,51	EUR	90,51	(9,17)	--	81,34	--	--	81,34
MAPFRE USA	Seguros No Vida (U.S.A.)	882,40	USD	639,84	86,96	--	726,80	83,72	--	810,52
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	70,12	EUR	70,12	--	--	70,12	--	--	70,12
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	13,38	EUR	13,38	--	--	13,38	--	--	13,38
ASEGURADORA MUNDIAL	Seguros (Centroamérica)	8,98	PAB	6,53	0,89	--	7,42	0,85	--	8,27
CATALUNYACAIXA VIDA	Seguros de Vida (España)	364,85	EUR	178,61	--	--	178,61	(178,61)	--	--
CATALUNYACAIXA										
ASEGURANCES GENERALS	Seguros generales (España)	97,62	EUR	39,88	--	--	39,88	(39,88)	--	--
INSURANCE AND GO	Seguros (Reino Unido)	30,72	GBP	36,88	2,59	--	39,47	2,73	--	42,20
CENTURY AUTOMOTIVE	Seguros y reaseguros (U.S.A)	30,35	USD	22,02	(1,54)	--	20,48	2,36	--	22,84
BANKINTER SEGUROS										
GENERALES	Seguros No Vida (España)	12,72	EUR	12,46	--	--	12,46	--	--	12,46
ASEVAL - LAIETANA VIDA	Seguros de Vida (España)	18,69	EUR	--	18,69	--	18,69	--	--	18,69
FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	17,88	EUR	17,88	--	--	17,88	--	--	17,88
DIRECT LINE ALEMANIA	Seguros No Vida (Alemania)	125,47	EUR	--	--	--	--	125,47	--	125,47
DIRECT LINE ITALIA	Seguros No Vida (Italia)	101,30	EUR	--	--	--	--	101,30	--	101,30
Otros	--	--	--	31,10	8,48	(0,07)	39,51	2,13	--	41,64
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				1.861,05	114,34	(0,07)	1.975,32	50,64	--	2.025,96
Fondo de comercio de fusión										
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	EUR	10,06	--	(10,06)	--	--	--	--
GRUPO FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	41,09	EUR	41,09	(2,64)	--	38,45	(13,79)	--	24,66
Otros	--	--	--	16,23	0,48	--	16,71	0,67	--	17,38
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN				67,38	(2,16)	(10,06)	55,16	(13,12)	--	42,04
TOTAL FONDO DE COMERCIO				1.928,43	112,18	(10,13)	2.030,48	37,52	--	2.068,00
Fondo de comercio de entidades asociadas y multigrupo										
PT ASURANSI BINA DANA										
ARTA TBK	Seguros (Indonesia)	391.102,00	IDR	23,33	2,61	--	25,94	0,12	--	26,06
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO, S.A.										
CREDITO, S.A.	Seguros (España)	12,87	EUR	12,87	--	--	12,87	--	--	12,87
Otros	--	--	--	12,20	(3,76)	0,13	8,57	(0,04)	--	8,53
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPPO (MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN) (*)				48,40	(1,15)	0,13	47,38	0,08	--	47,46
Datos en millones de euros										

(*) El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas y multigrupo se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

Gastos de adquisición de cartera

Unidad generadora de efectivo	Actividad y Área geográfica	IMPORTE BRUTO EN ORIGEN		SALDO 31.12.2013	EJERCICIO 2014		SALDO 31.12.2014	EJERCICIO 2015		SALDO 31.12.2015
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/bajas	Amortización y deterioro del periodo		Altas/bajas	Amortización y deterioro del periodo	
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	131,23	EUR	99,38	--	(5,71)	93,67	--	(5,73)	87,94
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	82,55	EUR	61,48	--	(4,60)	56,88	--	(4,66)	52,22
MAPFRE USA	Seguros No Vida (USA)	48,26	USD	12,69	1,73	(2,49)	11,93	1,34	(2,31)	10,96
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	44,48	EUR	36,94	--	(2,24)	34,70	--	(2,20)	32,50
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	13,94	EUR	11,97	--	(0,74)	11,23	--	(0,76)	10,47
CATALUNYACAIXA VIDA	Seguros de Vida (España)	292,01	EUR	171,98	--	(12,69)	159,29	(159,29)	--	--
BB MAPFRE SH1	Seguros de Vida (Brasil)	3.365,29	BRL	944,92	12,17	(42,02)	912,89	(226,90)	(34,01)	688,88
MAPFRE BB SH2	Seguros No Vida (Brasil)	236,21	BRL	68,05	1,03	(5,84)	62,21	(15,44)	(4,08)	56,73
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	95,40	TRY	16,90	1,46	(2,92)	15,44	(1,59)	(2,14)	13,30
ASEVAL - LAIETANA VIDA	Seguros de Vida (España)	89,59	EUR	--	91,01	(3,22)	87,79	--	(10,40)	77,39
MAPFRE FINISTERRE	Seguros No Vida (España)	87,94	EUR	50,91	--	(2,73)	48,18	--	(2,68)	45,50
DIRECT LINE ALEMANIA	Seguros No Vida (Alemania)	23,52	EUR	--	--	--	--	23,52	(0,35)	23,17
DIRECT LINE ITALIA	Seguros No Vida (Italia)	15,60	EUR	--	--	--	--	15,60	(2,63)	12,97
Otros	--	--	--	--	5,75	(0,05)	5,70	9,75	(0,61)	14,84
TOTAL GASTOS DE ADQUISICIÓN DE CARTERA				1.475,22	113,15	(85,25)	1.503,12	(353,01)	(72,56)	1.077,55

Datos en millones de euros

El valor en libros, neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera descritos en los cuadros anteriores y de los activos netos asociados a cada unidad generadora de efectivo, es igual o inferior al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentran asignados. En el siguiente cuadro se refleja el valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo al cierre de los dos últimos ejercicios:

Unidad generadora de efectivo	VALOR DE CONTRASTE		VALOR RECUPERABLE	
	2015	2014	2015	2014
MAPFRE VIDA	1.955,33	1.726,28	3.235,98	3.509,37
BB MAPFRE SH1	993,04	1.285,97	2.908,34	3.851,34
MAPFRE BB SH2	760,10	935,35	832,97	1.176,25
BANKINTER VIDA	215,77	214,76	318,06	307,82
CCM VIDA Y PENSIONES	129,65	138,74	143,60	175,02
MAPFRE USA	1.879,99	1.800,09	2.489,07	2.052,15
CATALUNYA CAIXA VIDA	--	366,29	--	404,74
MAPFRE GENEL SIGORTA	236,15	282,69	368,14	295,52
DIRECT LINE ITALIA	253,83	--	400,55	--
DIRECT LINE ALEMANIA	298,53	--	421,81	--

Datos en millones de euros

Para el cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo se tiene en cuenta el grado de desarrollo económico de la economía en la que opera, así como el grado de desarrollo del sector asegurador, medido por el peso del mismo en el Producto Interior Bruto del país, y otras variables como cuota de mercado, previsiones de evolución de la red comercial, experiencia histórica de MAPFRE en los mercados en los que las unidades generadoras de efectivo tienen presencia, etc.

Son también consideradas las variables de tasa de descuento (ke) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g) que, con carácter general, responden a las siguientes definiciones:

- 1) Tasa de descuento (ke) = Tasa libre de riesgo del país + (β * Prima de riesgo del mercado de renta variable).
- 2) Tasa de crecimiento a perpetuidad (g): considerando para su cálculo la previsión de inflación a largo plazo del Fondo Monetario Internacional.

La tasa de riesgo de país, con carácter general, se corresponde con la rentabilidad efectiva de los Bonos del Estado a 10 años en moneda y de emisión local del país en el que opera la unidad generadora de efectivo, incrementada en la prima de riesgo del mercado de acciones estimada para el sector asegurador. La prima de riesgo de mercado del sector asegurador se calcula modulando la prima genérica del mercado de acciones por el coeficiente Beta de entidades aseguradoras cotizadas comparables del ámbito regional en el que opera la unidad generadora de efectivo.

La tasa libre de riesgo aplicada oscila entre 1,96 por 100 y 16,49 por 100 en 2015 y entre 1,76 por 100 y 11,42 por 100 en 2014.

Como complemento para la estimación de las tasas de descuento (ke) y crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo objeto de análisis, se utilizan previsiones externas de Organismos Internacionales y de otras entidades de referencia en el ámbito de la valoración de empresas.

Las tasas de descuento aplicables a los flujos de efectivo descontados en el cálculo del valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo han sido las siguientes:

Unidad generadora de efectivo	TASA DE DESCUENTO	
	2015	2014
MAPFRE USA	7,16%	8,40%
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y CATALUNYACAIXA VIDA	9,17%	9,59%
MAPFRE GLOBAL RISKS y CATALUNYACAIXA ASSEURANCES GENERALS	7,49%	6,76%
BB MAPFRE SH1	20,76%	15,19%
MAPFRE BB SH2	20,20%	16,87%
GENEL SIGORTA	13,90%	13,56%
DIRECT LINE ITALIA	7,27%	--
DIRECT LINE ALEMANIA	5,00%	--

Las estimaciones de tasas de crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo parten de las previsiones de inflación a largo plazo incluidas en el "World Economic Outlook Database" del Fondo Monetario Internacional, siendo para los mercados en los que operan las principales unidades generadoras de efectivo:

País	PREVISIÓN DE INFLACIÓN A LARGO PLAZO	
	2015	2014
España	1,51%	1,12%
Estados Unidos	2,38%	2,05%
Turquía	6,50%	6,17%
Brasil	4,56%	4,54%
Italia	1,34%	--
Alemania	1,92%	--

Tomando en consideración las variables anteriormente descritas, las tasas de crecimiento a perpetuidad fijadas para los mercados donde operan las principales unidades generadoras de efectivo son:

País	TASA DE CRECIMIENTO A PERPETUIDAD (G)	
	2015	2014
España	1,51%	1,12%
Estados Unidos	2,38%	2,05%
Turquía	7,00%	6,67%
Brasil	5,06%	5,04%
Italia	1,34%	--
Alemania	1,92%	--

Por otra parte, cada entidad del Grupo analiza al menos anualmente las hipótesis utilizadas en la estimación de los flujos de efectivo futuros y actualiza los mismos en función de los resultados reales y la experiencia pasada. Las proyecciones de flujos de efectivo correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se calcula el valor residual, estableciéndose una renta perpetua basada en los flujos de efectivo del último periodo de las estimaciones, con una tasa de crecimiento a perpetuidad conforme a lo descrito anteriormente.

Ante variaciones razonables de cualquiera de las hipótesis clave, no cabe esperar que el valor en libros sea superior al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

En concreto, los estudios realizados para las principales unidades generadoras de efectivo analizadas arrojan los siguientes rangos de sensibilidad ante variaciones desfavorables de las hipótesis clave:

- El incremento de 1 punto porcentual en la tasa de descuento aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones de los valores recuperables de entre el 5,61 y el 22,13 por 100 en el ejercicio 2015, y entre el 7,19 y el 12,20 por 100 en el ejercicio 2014; lo que en ningún caso supone una caída de esta magnitud por debajo del valor atribuido en libros a cada una de ellas.
- La reducción de 0,25 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento a perpetuidad aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones del valor recuperable de entre el 0,27 y el 5,72 por 100 en el ejercicio 2015, y entre el 0,97 y 2,08 por 100 en el ejercicio 2014; lo que tampoco supone en ningún caso una caída de esta magnitud por debajo del valor atribuido en libros a cada una de ellas.

En el caso de que en el proceso de análisis del posible deterioro del fondo de comercio se obtuviera un valor recuperable inferior al valor en libros, se realiza un estudio individualizado de aquellas hipótesis clave que hubieran dado lugar a dicha situación, calculando su efecto. No obstante, no se presentan riesgos significativos asociados a variaciones razonables de las hipótesis claves.

La pérdida por deterioro de 10,13 millones de euros en el ejercicio 2014 representa el registro de la diferencia entre el importe en libros y el valor recuperable principalmente de la unidad generadora de efectivo ASEICA según se detectó en la evaluación realizada del importe recuperable. Las principales causas que originaron la pérdida de valor recuperable fueron la caída de márgenes en la actividad de asistencia sanitaria en las islas Canarias. En el ejercicio 2015 no ha sido preciso registrar pérdidas por importe significativo.

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	138,75	(55,42)	--	2,94	(1,14)	85,13	147,03
Edificios y otras construcciones	1.244,86	(162,21)	(5,24)	27,28	(36,01)	1.068,68	1.259,95
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	45,35	(7,09)	(0,74)	7,37	(5,51)	39,38	13,06
Mobiliario e instalaciones	481,25	(13,58)	2,01	29,08	(26,82)	471,94	196,88
Otro inmovilizado material	252,65	(43,62)	14,38	23,37	(24,13)	222,65	62,39
Anticipos e inmovilizaciones en curso	12,04	(0,56)	(0,03)	55,30	(5,72)	61,03	61,03
TOTAL COSTE	2.174,90	(282,48)	10,38	145,34	(99,33)	1.948,81	1.740,34
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(208,46)	35,87	1,06	(27,44)	6,48	(192,49)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(484,09)	44,60	(9,82)	(56,63)	44,30	(461,64)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(692,55)	80,47	(8,76)	(84,07)	50,78	(654,13)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(9,49)	(0,01)	--	(14,70)	6,28	(17,92)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,15)	0,05	--	--	--	(0,10)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,32)	0,05	--	--	--	(0,27)	--
Otro inmovilizado material	(2,93)	0,40	0,62	--	--	(1,91)	--
TOTAL DETERIORO	(12,89)	0,49	0,62	(14,70)	6,28	(20,20)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.165,66	(181,77)	(4,18)	(11,92)	(24,39)	943,40	1.406,98
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	303,80	(19,75)	6,42	58,49	(17,88)	331,08	333,36
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.469,46	(201,52)	2,24	46,57	(42,27)	1.274,48	1.740,34

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	110,43	5,70	--	35,08	(12,46)	138,75	130,65
Edificios y otras construcciones	1.201,54	34,03	(41,76)	86,87	(35,82)	1.244,86	1.186,89
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	48,93	0,02	(2,86)	6,73	(7,47)	45,35	18,60
Mobiliario e instalaciones	443,19	4,41	(10,37)	60,97	(16,95)	481,25	221,21
Otro inmovilizado material	226,37	16,63	0,71	25,17	(16,23)	252,65	92,11
Anticipos e inmovilizaciones en curso	67,14	0,01	0,22	16,17	(71,50)	12,04	9,91
TOTAL COSTE	2.097,60	60,80	(54,06)	230,99	(160,43)	2.174,90	1.659,37
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(215,23)	(4,20)	19,92	(22,24)	13,29	(208,46)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(456,08)	(18,69)	12,52	(51,80)	29,96	(484,09)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(671,31)	(22,89)	32,44	(74,04)	43,25	(692,55)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(14,77)	(0,01)	--	(0,11)	5,40	(9,49)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,17)	0,01	--	(0,01)	0,02	(0,15)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,31)	--	--	(0,01)	--	(0,32)	--
Otro inmovilizado material	(2,86)	(0,11)	(0,35)	--	0,39	(2,93)	--
TOTAL DETERIORO	(18,11)	(0,11)	(0,35)	(0,13)	5,81	(12,89)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.081,97	35,52	(21,84)	99,60	(29,59)	1.165,66	1.317,54
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	326,21	2,28	(0,13)	57,22	(81,78)	303,80	341,83
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.408,18	37,80	(21,97)	156,82	(111,37)	1.469,46	1.659,37

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro proceden principalmente de la inclusión por puesta en equivalencia en el ejercicio 2014 de las participadas de FUNESPAÑA, S.A. que en el ejercicio anterior se consolidaron por integración global.

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	631,12	(0,02)	(9,11)	1,64	(3,57)	620,06	399,15
Edificios y otras construcciones	1.131,95	(2,08)	(16,97)	143,47	(12,41)	1.243,96	1.436,45
TOTAL COSTE	1.763,07	(2,10)	(26,08)	145,11	(15,98)	1.864,02	1.835,60
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(276,89)	1,39	2,33	(6,14)	3,47	(275,84)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(276,89)	1,39	2,33	(6,14)	3,47	(275,84)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(200,84)	(0,01)	0,52	(12,91)	11,37	(201,87)	--
Edificios y otras construcciones	(59,05)	(0,39)	1,92	(10,83)	6,36	(61,99)	--
TOTAL DETERIORO	(259,89)	(0,40)	2,44	(23,74)	17,73	(263,86)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.226,29	(1,11)	(21,31)	115,23	5,22	1.324,32	1.835,60

Datos en millones de euros

En las entradas de "Edificios y otras construcciones" del ejercicio 2015 se incluye la adquisición de edificios de oficinas en Madrid, Plaza de la Independencia, y en Boston (U.S.A.), One Winthrop Square, por importe de 82,00 y 52,70 millones de euros, respectivamente.

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	656,06	(25,03)	0,03	0,06	--	631,12	943,25
Edificios y otras construcciones	1.105,57	14,42	15,57	28,89	(32,50)	1.131,95	1.040,28
TOTAL COSTE	1.761,63	(10,61)	15,60	28,95	(32,50)	1.763,07	1.983,53
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(261,07)	3,59	(2,38)	(22,88)	5,85	(276,89)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(261,07)	3,59	(2,38)	(22,88)	5,85	(276,89)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(199,21)	0,01	--	(1,64)	--	(200,84)	--
Edificios y otras construcciones	(52,46)	1,92	(0,24)	(11,89)	3,62	(59,05)	--
TOTAL DETERIORO	(251,67)	1,93	(0,24)	(13,53)	3,62	(259,89)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.248,89	(5,09)	12,98	(7,46)	(23,03)	1.226,29	1.983,53

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2014 proceden de la adquisición de LAIETANA VIDA (Nota 6.25).

Las entradas de deterioro en ambos ejercicios se corresponden con las pérdidas registradas como consecuencia de las valoraciones realizadas.

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada 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.

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

Por otra parte, la mayoría de los inmuebles 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.

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2015 y 2014 se detallan en el siguiente cuadro:

Concepto	INVERSIONES DE								
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
Ingresos de las inversiones inmobiliarias									
Por alquileres	45,49	46,00	2,68	2,88	13,40	15,09	61,57	63,97	
Otros	2,25	0,38	0,04	0,28	2,33	1,49	4,62	2,15	
Ganancias por realizaciones	3,52	18,93	1,01	1,24	14,04	3,11	18,57	23,28	
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	51,26	65,31	3,73	4,40	29,77	19,69	84,76	89,40	
Gastos de las inversiones inmobiliarias									
Gastos operativos directos	24,05	23,03	5,29	5,01	--	--	29,34	28,04	
Otros gastos	7,29	3,55	0,10	--	12,00	8,35	19,39	11,90	
Pérdidas por realizaciones	4,68	6,85	0,62	0,16	1,57	0,46	6,87	7,47	
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	36,02	33,43	6,01	5,17	13,57	8,81	55,60	47,41	
Datos en millones de euros									

6.3. ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de activo	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inversiones inmobiliarias	824,13	707,95	25	25	20	19

Datos en millones 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:

Concepto	2015	2014
Menos de un año	48,68	39,84
Más de un año pero menos de cinco	129,84	124,24
Más de cinco años	75,61	87,63
TOTAL	254,13	251,71

Datos en millones de euros

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

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

Concepto	2015	2014
Menos de un año	23,48	20,36
Más de un año pero menos de cinco	113,77	78,78
Más de cinco años	112,73	109,06
TOTAL	249,98	208,20

Datos en millones 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	
	2015	2014
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	2.114,47	2.341,69
Otras inversiones	49,02	16,69
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.163,49	2.358,38
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	1.242,30	1.192,59
Renta fija	32.335,80	34.072,51
Fondos de inversión	928,26	768,53
Otros	59,22	55,84
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	34.565,58	36.089,47
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	469,29	425,94
Opciones	2,38	3,25
Otras inversiones:		
Acciones	230,88	184,49
Renta fija	2.370,96	2.596,15
Fondos de inversión	355,89	288,67
Otros	0,69	5,06
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3.430,09	3.503,56

Datos en millones 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, Ilquidez y Opcionalidad.

– Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. Los activos financieros de este nivel suponen un 0,18 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. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente: precio de cotización en mercados activos (Nivel 1); en base a datos observables en los mercados, como precios de cotización para activos similares, descuento de flujos en función de la curva de tipos del emisor, etc. (Nivel 2), y mediante valoraciones específicas no basadas en variables de mercado (Nivel 3).
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

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

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado 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.

Cartera a vencimiento

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

Concepto	VALOR CONTABLE		VALOR RAZONABLE						INGRESOS POR INTERESES		DETERIORO			
			NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
Renta fija	2.114,47	2.341,69	1.917,38	2.148,15	184,42	179,30	28,97	--	200,04	229,11	--	--	--	--
Otras inversiones	49,02	16,69	30,39	1,03	1,14	0,59	17,51	14,83	3,22	5,31	--	--	--	--
TOTAL	2.163,49	2.358,38	1.947,77	2.149,18	185,56	179,89	46,48	14,83	203,26	234,42	--	--	--	--

Datos en millones de euros

En relación con los activos financieros de la cartera a vencimiento clasificados en el Nivel 3, en el ejercicio 2015 pasan de 14,83 a 46,48 millones de euros como consecuencia principalmente de la adquisición de activos de renta fija por importe de 28,97 millones de euros.

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 CONTABLE (VALOR RAZONABLE)								DETERIORO			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL		PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Acciones	1.161,87	1.103,89	62,49	71,73	17,94	16,97	1.242,30	1.192,59	(7,01)	(64,49)	--	--
Renta fija	28.840,57	28.974,14	3.446,87	5.054,32	48,36	44,05	32.335,80	34.072,51	(0,38)	(2,45)	--	--
Fondos de Inversión	925,08	766,48	1,81	1,72	1,37	0,33	928,26	768,53	(3,70)	(0,87)	--	--
Otros	28,97	26,28	30,25	29,50	--	0,06	59,22	55,84	--	(0,34)	--	--
TOTAL	30.956,49	30.870,79	3.541,42	5.157,27	67,67	61,41	34.565,58	36.089,47	(11,09)	(68,15)	--	--

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 4.262,36 y 5.056,21 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los trasposos 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 de 243,34 y 145,97 millones de euros respectivamente.

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

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

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre del ejercicio para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

Cartera disponible para la venta	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y FONDOS DE INVERSIÓN		VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
SALDO INICIAL	17,30	117,97	44,05	217,25	0,06	17,28	61,41	352,50
Compras	--	16,97	0,20	32,40	--	--	0,20	49,37
Ventas	(0,37)	(1,87)	(3,80)	(40,76)	--	--	(4,17)	(42,63)
Transferencia desde Nivel 1 ó 2	7,72	--	8,66	2,13	--	--	16,38	2,13
Transferencia a Nivel 1 ó 2	--	(115,77)	(0,65)	(73,74)	--	--	(0,65)	(189,51)
Amortizaciones	--	--	--	(92,74)	--	(17,30)	--	(110,04)
Pérdidas y ganancias	--	--	(0,30)	(0,11)	--	--	(0,30)	(0,11)
Otros	(5,34)	--	0,20	(0,38)	(0,06)	0,08	(5,20)	(0,30)
SALDO FINAL	19,31	17,30	48,36	44,05	--	0,06	67,67	61,41

Datos en millones de euros

Las transferencias producidas en el ejercicio 2014 desde el Nivel 3 se deben a la inversión en acciones de SOCIETA'CATTOLICA DI ASSICURAZIONE-SOCIETÀ COOPERATIVA y a diversos títulos de renta fija que pasaron a valorarse por su cotización.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 los análisis de deterioro realizados para cada valor de las carteras de renta variable concluyeron que no existía deterioro, ni indicio de deterioro, en ninguna de las inversiones valoradas a su valor de cotización en Bolsa, al no concurrir las situaciones objetivas que lo determinan, esto es, descenso significativo del valor de mercado (igual o superior al 40 por 100 respecto a su coste) o durante un periodo prolongado (superior a 18 meses), excepto en las acciones de SOCIETA'CATTOLICA DI ASSICURAZIONE-SOCIETÀ COOPERATIVA, para las que se dotó en el ejercicio 2014 una provisión por deterioro por importe de 64,49 millones de euros.

En relación con las inversiones en activos no cotizados, en el ejercicio 2015 se ha dotado una provisión por deterioro de la participación accionarial en SAREB por importe de 7,00 millones de euros.

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado dotaciones por deterioro por importe significativo de inversiones en activos no cotizados analizados de forma individualizada.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada por operaciones de permuta financiera cuyo valor de mercado asciende a 320,77 y 290,65 millones de euros, respectivamente. Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A cierre de dichos ejercicios los activos recibidos en garantía ascienden a 282,30 y 346,04 millones de euros, respectivamente. En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permite mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

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 CONTABLE (VALOR RAZONABLE)							
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Derivados (no cobertura)								
Permutas financieras swaps	0,15	1,45	469,14	424,49	--	--	469,29	425,94
Opciones	2,38	3,25	--	--	--	--	2,38	3,25
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	2,53	4,70	469,14	424,49	--	--	471,67	429,19
Otras inversiones								
Acciones	229,44	183,19	0,08	--	1,36	1,30	230,88	184,49
Renta fija	2.310,69	2.460,33	60,27	135,82	--	--	2.370,96	2.596,15
Fondos de inversión	355,77	288,46	0,12	0,21	--	--	355,89	288,67
Otros	0,35	5,06	0,34	--	--	--	0,69	5,06
TOTAL OTRAS INVERSIONES	2.896,25	2.937,04	60,81	136,03	1,36	1,30	2.958,42	3.074,37
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.898,78	2.941,74	529,95	560,52	1,36	1,30	3.430,09	3.503,56

Datos en millones de euros

Se detallan a continuación las plusvalías y minusvalías imputadas a resultados en los ejercicios 2015 y 2014.

Concepto	PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2015	2014	2015	2014
Derivados (no cobertura)				
Permutas financieras swaps	(29,21)	108,64	(1,57)	3,68
Opciones	--	--	--	--
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	(29,21)	108,64	(1,57)	3,68
Otras inversiones				
Acciones	23,43	0,74	4,60	0,66
Renta fija	7,48	52,92	40,30	34,68
Fondos de inversión	9,72	15,51	4,43	3,68
Otros	0,17	(0,04)	--	(0,79)
TOTAL OTRAS INVERSIONES	40,80	69,13	49,33	38,23
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	11,59	177,77	47,76	41,91

Datos en millones de euros

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido transacciones significativas con los activos financieros de la cartera de negociación clasificados en el Nivel 3, ni se han producido transferencias a/desde dicho Nivel.

Los principales instrumentos derivados corresponden a permutas financieras de flujos ciertos o predeterminados, en las que una entidad del Grupo asume la obligación de pagar ciertos importes fijos o predeterminados que son denominados normalmente en euros. Por este concepto figura registrado en la cartera de negociación un importe de 469,29 millones de euros a cierre del ejercicio 2015 (425,94 millones de euros en 2014).

Otro tipo de derivados, aunque de menor relevancia, son las opciones compradas, que otorgan cobertura económica a operaciones de seguros de ahorro en las que se garantiza a los asegurados una determinada rentabilidad condicionada a la evolución de la cotización de algún activo financiero, divisa o índice bursátil, cuyo importe a cierre del ejercicio 2015 es de 2,38 millones de euros (3,25 millones de euros en 2014).

En la Nota 7 "Gestión de riesgos" se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

6.5. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Concepto	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)								RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL		NO REALIZADOS		REALIZADOS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Acciones	47,74	29,53	--	--	--	--	47,74	29,53	(11,00)	(0,56)	3,66	1,76
Renta fija	637,88	849,69	722,54	759,14	--	--	1.360,42	1.608,83	0,31	12,21	70,28	61,50
Participaciones en fondos de inversión	311,77	391,62	78,95	57,22	--	--	390,72	448,84	8,35	28,86	0,15	0,64
TOTAL	997,39	1.270,84	801,49	816,36	--	--	1.798,88	2.087,20	(2,34)	40,51	74,09	63,90

Datos en millones de euros

6.6. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/ Reversión	Saldo Final
Solares	47,33	--	--	--	--	(1,35)	45,98
Promociones y obras en curso	23,54	--	--	--	--	--	23,54
Productos terminados	1,92	(0,06)	--	7,42	(7,45)	0,05	1,88
Materias Primas	4,66	--	(0,11)	3,08	(3,21)	0,01	4,43
TOTAL	77,45	(0,06)	(0,11)	10,50	(10,66)	(1,29)	75,83

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/ Reversión	Saldo Final
Solares	46,44	--	--	--	--	0,89	47,33
Promociones y obras en curso	23,54	--	--	--	--	--	23,54
Productos terminados	1,94	0,06	--	(0,61)	0,54	(0,01)	1,92
Materias Primas	5,67	--	--	2,50	(3,57)	0,06	4,66
TOTAL	77,59	0,06	--	1,89	(3,03)	0,94	77,45

Datos en millones de euros

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han capitalizado costes por intereses.

6.7. 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			
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.309,99	4.107,37	(78,28)	(78,79)	4.231,71	4.028,58	(5,76)	(8,34)	6,65	6,61
Créditos por operaciones de reaseguro	1.099,96	953,04	(31,84)	(7,72)	1.068,12	945,32	(21,30)	(2,68)	--	--
Créditos fiscales	248,06	180,25	--	--	248,06	180,25	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	1.198,98	1.458,86	(13,25)	(16,45)	1.185,73	1.442,41	(4,00)	(10,88)	10,48	9,51
TOTAL	6.856,99	6.699,52	(123,37)	(102,96)	6.733,62	6.596,56	(31,06)	(21,90)	17,13	16,12

Datos en millones de euros

En la partida "Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro" se incluyen primas pendientes de cobro de tomadores de seguros y mediadores, y en la partida "Créditos por operaciones de reaseguro" aquellos saldos pendientes derivados de operaciones de reaseguro cedido, retrocedido y aceptado.

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
Deudores por ventas o prestación de servicios	296,29	265,11
Créditos por recobro de siniestros (incluidos convenios de colaboración con otras aseguradoras)	124,05	90,98
Anticipos sobre pólizas (seguros de Vida)	20,76	22,18
Depósitos judiciales	353,41	433,94
Créditos con Organismos Públicos	4,44	10,41
Saldos a cobrar al personal	27,47	29,45
Derivados	0,01	--
Otros deudores	359,30	590,34
TOTAL	1.185,73	1.442,41

Datos en millones de euros

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la política contable 5.9 "Créditos" de la presente memoria.

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

6.8 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		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	411,83	0,26	(303,18)	--	--	--	108,91
I. Fondo de comercio	322,52	(2,01)	(243,98)	--	--	--	76,53
II. Otros activos intangibles	89,31	2,27	(59,20)	--	--	--	32,38
Inmovilizado material	12,89	(0,49)	(0,62)	14,70	(6,28)	--	20,20
I. Inmuebles de uso propio	9,49	--	--	14,70	(6,28)	--	17,91
II. Otro inmovilizado material	3,40	(0,49)	(0,62)	--	--	--	2,29
Inversiones	468,77	19,65	(2,44)	34,83	(14,43)	(72,40)	433,98
I. Inversiones inmobiliarias	259,89	0,40	(2,44)	23,74	(14,43)	(3,30)	263,86
II. Inversiones financieras	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	189,81	4,97	--	11,09	--	(69,10)	136,77
- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	19,07	14,28	--	--	--	--	33,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	--	--	--	--	--	--	--
Existencias	83,91	--	--	2,64	(1,35)	--	85,20
Créditos	102,96	13,11	(0,48)	31,06	(17,13)	(6,15)	123,37
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	78,79	5,34	(0,48)	5,76	(6,65)	(4,48)	78,28
II. Créditos por operaciones de reaseguro	7,72	4,08	--	21,30	--	(1,26)	31,84
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	16,45	3,69	--	4,00	(10,48)	(0,41)	13,25
Otros activos	1,49	0,50	--	--	(0,11)	--	1,88
TOTAL DETERIORO	1.081,85	33,03	(306,72)	83,23	(39,30)	(78,55)	773,54

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Deterioro en:	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	REGISTRO EN RESULTADOS		Baja del activo	Saldo final
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	406,00	(4,30)	--	10,13	--	--	411,83
I. Fondo de comercio	319,04	(6,65)	--	10,13	--	--	322,52
II. Otros activos intangibles	86,96	2,35	--	--	--	--	89,31
Inmovilizado material	18,11	0,11	0,35	0,13	(5,53)	(0,28)	12,89
I. Inmuebles de uso propio	14,77	0,01	--	0,11	(5,40)	--	9,49
II. Otro inmovilizado material	3,34	0,10	0,35	0,02	(0,13)	(0,28)	3,40
Inversiones	425,10	(30,49)	0,14	79,91	0,07	(5,96)	468,77
I. Inversiones inmobiliarias	251,67	(1,93)	0,24	13,53	(1,80)	(1,82)	259,89
II. Inversiones financieras	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	159,69	(34,36)	(0,10)	68,15	--	(3,57)	189,81
- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	13,74	5,80	--	(1,39)	0,92	--	19,07
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	--	--	--	(0,38)	0,95	(0,57)	--
Existencias	84,85	--	--	2,10	(1,44)	(1,60)	83,91
Créditos	87,56	15,45	--	21,90	(16,12)	(5,83)	102,96
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	69,75	12,37	--	8,34	(6,61)	(5,06)	78,79
II. Créditos por operaciones de reaseguro	3,86	2,11	--	2,68	--	(0,93)	7,72
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	13,95	0,97	--	10,88	(9,51)	0,16	16,45
Otros activos	1,50	(0,01)	--	--	--	--	1,49
TOTAL DETERIORO	1.023,12	(19,24)	0,49	114,17	(23,02)	(13,67)	1.081,85

Datos en millones de euros

6.9. TESORERÍA

Desembolsos

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquirente	DETALLES DE LA ADQUISICIÓN			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2015				
MAPFRE INTERNACIONAL	DIRECT LINE ITALIA	100,00%	Seguros No Vida	263,88
MAPFRE INTERNACIONAL	DIRECT LINE ALEMANIA	100,00%	Seguros No Vida	298,66
MAPFRE ESPAÑA	FUNESPAÑA	14,79%	Seguros Funerarios	20,43
MAPFRE, S.A.	MAPFRE RE	0,72%	Reaseguro	7,76
Ejercicio 2014				
MAPFRE VIDA	LAIETANA VIDA	51,00%	Seguros de Vida	4,07
MAPFRE VIDA	ASEGURADORA VALENCIANA DE SEGUROS Y REASEGUROS (ASEVAL)	51,00%	Seguros de Vida	81,43
MAPFRE ESPAÑA	LAIETANA SEGUROS GENERALES	100,00%	Seguros No Vida	4,50
MAPFRE ESPAÑA	FUNESPAÑA, S.A.	17,20%	Seguros Funerarios	23,77

Datos en millones de euros

Las inversiones descritas se han financiado con fondos propios y disposiciones de la línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE (Nota 6.13).

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

Compromisos

Los accionistas minoritarios de las filiales MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en esas entidades. En caso de ejercicio, MAPFRE, S.A. o una entidad del Grupo, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas acordadas previamente en cada caso. A 31 de diciembre de 2015, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por el Grupo en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 114,48 millones de euros.

6.10. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA, PASIVOS ASOCIADOS Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Concepto	ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Activos						
Activos intangibles	--	--	--	--	--	--
Inmovilizado material	1,05	9,26	--	--	1,05	9,26
Inversiones	34,63	--	--	--	34,63	--
Créditos	--	--	--	--	--	--
Tesorería	--	--	--	--	--	--
Otros activos	--	0,18	--	--	--	0,18
TOTAL ACTIVOS	35,68	9,44	--	--	35,68	9,44
Pasivos asociados						
Provisiones técnicas	--	--	--	--	--	--
Provisiones para riesgos y gastos	--	--	--	--	--	--
Deudas	--	--	--	--	--	--
TOTAL PASIVOS	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Las inversiones incluidas en el ejercicio 2015 recogen:

- La participación en EMPRESA MIXTA DE SERVICIOS FUNERARIOS DE MADRID, por importe de 26,31 millones de euros, que en 2014 se incluyó por puesta en equivalencia y cuya extinción está prevista que se produzca en 2016.
- Inversiones inmobiliarias por importe de 8,32 millones de euros, cuya realización se prevé en el ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2015 los activos descritos no han generado ingresos ni resultados por importe significativo.

Actividades interrumpidas

Dentro de actividades interrumpidas del ejercicio 2015 se incluyen principalmente las desarrolladas por Cx Vida y Cx Generales hasta su salida del Grupo en julio de 2015. Los ingresos ordinarios y los gastos generados por las mismas en dicho periodo han ascendido a 266,79 y 287,62 millones de euros, respectivamente (594,26 y 629,94 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2014).

El detalle de los resultados de dichas actividades y de la enajenación de los activos que las constituyen es el siguiente:

Procedentes de	Resultado antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios	Atribuible a intereses minoritarios	Atribuible a la Sociedad dominante
Operaciones	42,94	11,70	14,94	16,30
Enajenación de activos	204,18	48,89	--	155,29
TOTAL	247,12	60,59	14,94	171,59

Datos en millones de euros

6.11. 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 2015 y 2014 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas con fecha 9 de marzo de 2013, autorizó a los administradores de la Sociedad dominante la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50 por 100 del capital social en ese momento. Dicha autorización se extiende por un periodo de cinco años. Asimismo, se autorizó a los administradores la

emisión de obligaciones o valores de renta fija de naturaleza análoga, convertibles o no convertibles, por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 67,70 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Acciones propias

En el ejercicio 2015 la Sociedad dominante ha adquirido 1.012.666 acciones propias, representativas del 0,03% del capital, por un importe de 2.392.792,20 euros, a un cambio medio de 2,36 euros por acción. El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 101.266,60 euros.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

Ajustes por cambios 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
Renta Fija		
Plusvalías	4.035,92	3.826,81
Minusvalías	(1.483,32)	(793,82)
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	131,27	161,85
Minusvalías	(44,45)	(25,49)
Contabilidad tácita	(2.048,25)	(2.269,71)
Otros ajustes	41,02	(9,27)
TOTAL	632,19	890,37

Datos en millones de euros

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- En el epígrafe "Reservas" se incluye la reserva legal de la Sociedad dominante, por importe de 61,59 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la misma y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

– Asimismo, en dicho epígrafe se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.

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

Gestión del capital

El Grupo 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 detalla 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 lo exigido por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2015 y 2014 es de 9.825,15 y 10.349,40 millones de euros respectivamente, cifras éstas 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.

6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

– Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.

– Importe nominal: 700 millones de euros.

– Número de títulos: 14.000.

– Nominal de los títulos: 50.000 euros.

– Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.

– Vencimiento: 24 de julio de 2037.

– Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.

– Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

– Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.

– Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.

– Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuable y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.

– Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.

– Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.

– Mercado de cotización: AIAF.

– Derecho: Español.

– Rating de la emisión: BBB- (Standard & Poor's).

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el número total de títulos comprados en el mercado en ejercicios anteriores asciende a 2.431.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a 15,01 millones de euros. A 31 de diciembre de 2015 y 2014 los títulos cotizan al 104,35 por 100 y al 107,77 por 100 de su valor nominal respectivamente.

6.13. PASIVOS FINANCIEROS

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

Concepto	VALOR EN LIBROS		VALOR RAZONABLE	
	2015	2014	2015	2014
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	1.004,88	--	1.039,04
Deudas con entidades de crédito	1.177,73	187,69	1.177,73	187,70
Otros pasivos financieros	506,72	306,39	490,50	306,39
TOTAL	1.684,45	1.498,96	1.668,23	1.533,13

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de la Emisión de obligaciones y otros valores negociables se correspondía con el valor de cotización al cierre del ejercicio (Nivel 1).

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2014 el saldo de esta cuenta recogía el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 1.000 millones de euros.
- Número de títulos: 10.000.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 16 de noviembre de 2012.
- Plazo de la emisión: 3 años.
- Vencimiento: 16 de noviembre de 2015.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 5,125 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: BBB+(Standard & Poor's).

Las obligaciones fueron amortizadas íntegramente a su vencimiento el 16 de noviembre de 2015.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 6,32 millones de euros.

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Clase de deuda	VALOR EN LIBROS		TIPO DE INTERÉS MEDIO %		GARANTÍAS OTORGADAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Arrendamiento financiero	1,76	0,72	6,03	--	--	--
Créditos	1.095,07	73,93	1,00	5,50	--	--
Préstamos	13,57	43,69	--	0,33	--	--
Otros	67,33	69,35	1,00	0,80	--	--
TOTAL	1.177,73	187,69	--	--	--	--

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la principal línea de crédito existente es la siguiente:

Banco	VENCIMIENTO	LÍMITE		LÍMITE	
		2015	2014	2015	2014
Santander	11.12.2020	1.000,00	1.000,00	1.000,00	--
TOTAL		1.000,00	1.000,00	1.000,00	--

Datos en millones de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades y devenga un interés referenciado a variables de mercado. Conforme a lo estipulado en contrato, en el ejercicio 2015 ha sido extendido su vencimiento desde diciembre de 2019 a diciembre de 2020.

Otros pasivos financieros

En el epígrafe "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas. En el cuadro siguiente se presenta su desglose a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Otros pasivos financieros	IMPORTE	
	2015	2014
Pasivos financieros mantenidos para negociar	315,04	258,55
Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG	0,84	5,37
Derivados de Cobertura	--	--
Derivados por operaciones de activos (equity swap)	8,08	3,65
Crédito de CARTERA MAPFRE	140,00	--
Resto de pasivos financieros	42,76	38,82
TOTAL	506,72	306,39

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones al valor razonable de dichos pasivos es el Nivel 2.

A lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 no se ha producido ningún traspaso de los pasivos financieros entre los Niveles 1,2 y 3 establecidos en la normativa. Las transferencias entre niveles se producen cuando los elementos dejan de cumplir las características de un nivel y cumplen las de otro de los niveles. En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio propio.

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE tiene un límite de 200,00 millones de euros, devenga un interés variable referenciado al euribor trimestral y tiene su vencimiento el 10 de septiembre de 2016, siendo prorrogable por periodos anuales sucesivos.

6.14. 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	SEGURO DIRECTO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	6.961,19	6.289,28	1.423,92	1.315,04	1.720,30	1.299,26
1.2 Provisión para riesgos en curso	40,65	49,70	--	--	--	--
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.225,97	1.409,00	357,95	260,51	29,47	18,84
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	105,27	116,38	--	--	--	--
2.2 Provisiones matemáticas	23.236,06	25.512,43	101,07	86,56	63,78	53,06
Provisiones para prestaciones						
3.1 Pendientes de liquidación o pago	6.034,57	5.578,94	1.661,25	1.658,90	1.688,55	1.693,17
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.076,15	1.082,89	112,31	130,13	351,37	280,52
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	146,81	124,30	5,97	4,21	14,40	11,80
Otras provisiones técnicas						
4.1 Decesos	691,07	612,84	--	--	--	--
4.2 Resto	81,99	126,54	--	--	1,65	10,52
TOTAL	39.599,73	40.902,30	3.662,47	3.455,35	3.869,52	3.367,17

Datos en millones 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) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	7.604,32	(601,63)	513,26	8.422,53	(7.553,37)	8.385,11
1.2 Provisión para riesgos en curso	49,70	(15,44)	--	34,37	(27,98)	40,65
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.669,51	(314,31)	(16,93)	970,44	(724,79)	1.583,92
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	116,38	(28,24)	--	22,01	(4,88)	105,27
2.2 Provisiones matemáticas	25.598,99	(154,63)	(1.907,33)	2.287,94	(2.487,84)	23.337,13
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	1.140,16	(109,11)	(50,88)	866,61	(923,95)	922,83
3.2 Seguro directo No Vida	5.645,97	(348,03)	698,02	7.564,62	(7.225,88)	6.334,70
3.3 Reaseguro aceptado	1.793,24	(20,80)	--	2.719,70	(2.712,61)	1.779,53
Otras provisiones técnicas	739,38	(32,75)	(0,13)	755,69	(689,13)	773,06
TOTAL	44.357,65	(1.624,94)	(763,99)	23.643,91	(22.350,43)	43.262,20

Datos en millones de euros

Los datos de "Ajustes al saldo inicial" del ejercicio 2015 recogen incrementos de provisiones técnicas de ejercicios anteriores, por importe de 37,00 millones de euros, cuya contrapartida ha sido reconocida directamente en cuentas de patrimonio neto. Este movimiento está recogido en el Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto como otras variaciones de Reservas del ejercicio 2015. No se ha procedido a la reexpresión de los estados financieros del ejercicio precedente al no ser su efecto significativo.

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	7.020,97	60,66	0,35	9.962,49	(9.440,15)	7.604,32
1.2 Provisión para riesgos en curso	10,33	28,94	--	29,60	(19,17)	49,70
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.236,15	4,42	17,11	2.115,22	(1.703,39)	1.669,51
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,67	--	--	116,40	(0,69)	116,38
2.2 Provisiones matemáticas	19.781,27	48,25	2.439,37	6.018,19	(2.688,09)	25.598,99
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	1.075,15	48,17	59,42	914,32	(956,90)	1.140,16
3.2 Seguro directo No Vida	5.105,71	28,78	--	5.798,82	(5.287,34)	5.645,97
3.3 Reaseguro aceptado	1.619,36	4,04	--	2.532,25	(2.362,41)	1.793,24
Otras provisiones técnicas	667,75	(22,12)	0,12	723,38	(629,75)	739,38
TOTAL	36.517,36	201,14	2.516,37	28.210,67	(23.087,89)	44.357,65

Datos en millones de euros

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	1.299,26	(66,35)	35,89	2.152,71	(1.701,21)	1.720,30
Provisión para seguros de Vida	71,90	2,74	(1,76)	55,66	(35,29)	93,25
Provisión para prestaciones	1.985,49	(152,55)	194,36	3.410,80	(3.383,78)	2.054,32
Otras provisiones técnicas	10,52	(1,31)	--	1,65	(9,21)	1,65
TOTAL	3.367,17	(217,47)	228,49	5.620,82	(5.129,49)	3.869,52

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	1.191,87	89,65	0,26	2.254,80	(2.237,32)	1.299,26
Provisión para seguros de Vida	67,42	(16,20)	1,87	51,37	(32,56)	71,90
Provisión para prestaciones	1.769,77	28,01	5,66	2.368,98	(2.186,93)	1.985,49
Otras provisiones técnicas	17,47	(9,45)	--	10,05	(7,55)	10,52
TOTAL	3.046,53	92,01	7,79	4.685,20	(4.464,36)	3.367,17

Datos en millones de euros

2.2. Provisiones matemáticas

Concepto	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2015	2014	2015	2014
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	25.598,99	19.781,27	53,06	48,89
Ajustes al saldo inicial	(154,63)	48,25	(1,32)	(13,54)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	--	2.439,37	--	1,51
Primas	1.813,81	2.339,63	11,59	13,16
Intereses técnicos	540,49	722,33	1,01	--
Pagos/cobros de siniestros	(2.487,84)	(2.688,09)	(0,24)	(0,75)
Test de adecuación de provisiones	--	--	--	--
Ajustes por contabilidad táctica	(143,67)	2.897,14	--	--
Otros	77,31	59,09	(0,32)	3,79
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	(1.907,33)	--	--	--
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO	23.337,13	25.598,99	63,78	53,06

Datos en millones de euros

2.3. Provisión de decesos

Concepto	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2015	2014
Provisión al comienzo del ejercicio	612,84	550,50
Ajustes al saldo inicial	(2,04)	9,10
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	--	--
Primas	82,12	60,95
Intereses técnicos	14,79	13,12
Pagos de siniestros	(5,62)	(8,17)
Test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	(11,02)	(12,66)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	691,07	612,84

Datos en millones de euros

3. Otra información

3.1. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES

Concepto	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2015	2014
Provisión al comienzo del ejercicio	2.087,20	2.225,27
Ajustes al saldo inicial	(175,37)	2,44
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	--	57,78
Primas	240,42	444,71
Pago de siniestros	(305,78)	(595,72)
Cambios en la valoración de los activos	103,45	135,39
Otros	(94,82)	(182,67)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	(56,22)	--
Provisión al cierre del ejercicio	1.798,88	2.087,20

Datos en millones de euros

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2015 y 2014 por las sociedades del Grupo. En algunas de las modalidades que se presentan a continuación figuran las tablas GKM80, que son utilizadas en todos los casos para productos exclusivamente con componente de riesgo.

Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

Modalidades	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Ahorro sin participación en beneficios y con contraseguro	(1)	PASEM 2010 HOMBRES	1,41% (2)		
Contratos individuales, a prima única con participación en beneficios:					
- Ahorro con participación en beneficios y con contraseguro	(3)	GKM/F-95	2,00% (2)	0,53	(4)
- Ahorro con participación en beneficios y con contraseguro	(5)	PASEM 2010 HOMBRES	1,60% (2)	0,22	(4)
Contratos colectivos de rentas de prima única:					
- Supervivencia sin participación en beneficios y sin contraseguro (rentas exteriorización)	(6)	PERM/F-2000 P/C	4,80% (2)		
Contratos colectivos de prima única:					
- Ahorro con participación en beneficios y con contraseguro	(7)	GKM/F-95	3,17% (2)	1,25	(4)

Datos en millones de euros

(1) Se contemplan las siguientes garantías:

– Supervivencia. Si el asegurado vive a la fecha de vencimiento se hará efectivo el pago de un capital garantizado.

– Fallecimiento. Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento se hará efectivo el pago de la prima satisfecha, capitalizada a un tipo anual durante el período de tiempo comprendido entre la fecha de efecto de la póliza y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa.

(2) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la Orden EHA-3598-2008. Se facilita por tanto el interés medio ponderado de la modalidad.

(3) Se contemplan las siguientes garantías:

– Supervivencia. Si el asegurado vive a la fecha de vencimiento se hará efectivo el pago de un capital garantizado y las revalorizaciones de capital asignadas hasta ese momento, según cláusula de revalorización incluida en el contrato.

– Fallecimiento. Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento se hará efectivo el pago de las primas netas del seguro principal satisfechas, capitalizadas por anualidades completas transcurridas al tipo de interés técnico garantizado, y las provisiones matemáticas de las revalorizaciones asignadas hasta ese momento, según cláusula de revalorización incluida en el contrato.

(4) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

(5) Se contemplan las siguientes garantías:

– Supervivencia. Si el asegurado vive a la fecha de vencimiento percibirá el capital correspondiente, obtenido en función de los derechos económicos acumulados, como suma del capital garantizado al vencimiento y el capital por participación en beneficios asignado hasta ese momento.

– Fallecimiento. Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento se hará efectivo el pago del capital, obtenido como suma de la prima única satisfecha, capitalizada por anualidades completas transcurridas al tipo de interés técnico garantizado, y las provisiones matemáticas de la participación en beneficios asignadas hasta ese momento.

(6) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(7) En caso de supervivencia se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de la prima única satisfecha más intereses.

Condiciones técnicas de BANKIA MAPFRE VIDA

Modalidades	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	3,61%	--	--
- Seguros mixtos	(2)	GKM/F-95 y 55% PASEM 2010 HOMBRES	3,44%	--	--
Plan individual de ahorro sistemático, a prima única o periódica, con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(3)	PASEM 2010 HOMBRES	1,41%	0,06	(4)
Contratos individuales, a prima única o periódica, con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(3)	PASEM 2010 HOMBRES	1,69%	0,23	(4)
Contratos colectivos de tratamiento individual, temporales anuales renovables y riesgos complementarios:					
- Seguros de riesgo	(5)	(6)	0,50%	--	--
- Seguros de riesgo	(5)	(6)	0,50%	--	--
Contratos colectivos de tratamiento individual, de seguros de amortización de préstamos personales a prima única:					
- Seguros de riesgo	(7)	(8)	1,50%	--	--
Contratos individuales no vida, temporales anuales y riesgos complementarios:					
- Seguros de accidentes	(9)	(10)	--	--	--
Contratos colectivos, a prima única:					
- Seguros de rentas sin participación en beneficios	(11)	GRM/F-95 y PERM/F 2000 P	3,25%	--	--
- Seguros de rentas con participación en beneficios	(12)	GRM/F-95, PERM/F 2000 P y 75% PERF 2000 P	2,47%	0,88	(13)

Datos en millones de euros

(1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010,12 euros.

(2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el tomador: la prima más el mínimo entre el 5 por 100 de la prima y 6.010 euros, el 85 por 100 de la prima o el 75 por 100 de la prima. Con la posibilidad de revisión del tipo de interés técnico a 3, 5 ó 10 años.

(3) Las primas satisfechas por el tomador, una vez deducidos los gastos y costes de las garantías contratadas, se acumulan al fondo asegurado. Éste es el elemento definitorio del seguro, ya que constituye la base de la operativa del mismo y a él

se referencian todos los derechos económicos derivados del contrato.

El fondo asegurado se "alimenta" con las primas pagadas, una vez deducido de las mismas los gastos de adquisición, la rentabilidad garantizada derivada de la aplicación del tipo de interés técnico contemplado en cada momento en el contrato y, en su caso, la participación en beneficios si se hubiera establecido en el contrato y se obtuviera. El fondo asegurado se minorará periódicamente en los gastos de gestión y el coste de las garantías de riesgo correspondientes a cada periodo, así como cuando se produzcan, en la cuantía de los rescates parciales si se contempla esta posibilidad en el contrato.

Los derechos económicos derivados del seguro, en particular las prestaciones garantizadas y los derechos de rescate total, se cuantifican en el momento de ejercitar los mencionados derechos, a partir del valor del fondo asegurado en dicha fecha.

(4) La asignación de la participación en beneficios se realiza en proporción a la media ponderada de las provisiones

matemáticas al final de cada mes sobre la media ponderada de provisiones calculada para el total de póliza-suscripción de la modalidad. Se devenga por años completos, atribuyéndose a cada póliza-suscripción al cierre de cada ejercicio mediante su integración como una prima adicional, incrementando el fondo asegurado.

(5) Seguro de vida colectivo temporal anual renovable de tratamiento individual y riesgos complementarios, donde el asegurador garantiza a cambio de la prima el pago, a él o los beneficiarios designados, de un capital en la cuantía y características establecidas en las condiciones particulares y/o certificados individuales de seguro. Las garantías contratadas para esta modalidad pueden ser: fallecimiento por cualquier causa, invalidez absoluta y permanente y fallecimiento por accidente.

(6) Tablas de experiencia:

- Tabla de mortalidad: 95 % PASEM 2010 de hombres.
- Tabla de invalidez absoluta y permanente: El 90% PEAIM de hombres corregida por la orden ministerial.
- Tasas de fallecimiento por accidente: Orden Ministerial del 77.

(7) Mediante el contrato de seguro de vida de amortización de préstamos personales a prima única la aseguradora, con el límite del capital asegurado y de acuerdo con los riesgos garantizados, se subroga en las obligaciones de los derechohabientes de los asegurados ante la entidad prestamista por el préstamo vinculado al seguro en el caso de su fallecimiento o de los asegurados y en el caso de incapacidad permanente, total y absoluta para la realización de trabajos remunerados.

(8) Tablas de experiencia:

- Tabla de mortalidad: PASEM 2010 de hombres.
- Tabla de invalidez absoluta y permanente: El 90% PEAIM de hombres corregida por la orden ministerial.

(9) Seguro individual de accidentes que tiene por objeto garantizar al asegurado el pago de indemnizaciones en caso de que por accidente corporal le sobrevenga una de las siguientes situaciones: fallecimiento ocurrido inmediatamente o dentro de un año a contar desde la fecha del accidente, fallecimiento por accidente en transporte público, incapacidad permanente absoluta comprobada dentro de un año a contar desde la fecha del accidente.

(10) Se aplican tasas de incidencia para cobertura.

(11) Colectivo plurianual que garantiza el pago de rentas a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total o gran invalidez del asegurado.

(12) Seguro de vida colectivo de rentas para planes de pensiones, por el que la entidad se obliga al pago de alguno de los siguientes tipos de renta:

- a) Renta vitalicia o temporal, pagadera hasta el fallecimiento del asegurado siempre que se produzca dentro del periodo establecido. Estas rentas podrán incorporar un capital reservado, pagadero al fallecimiento del asegurado o al término del periodo fijado.
- b) Renta cierta, pagadera hasta la fecha fijada, independientemente del fallecimiento del asegurado. Su determinación se efectuará garantizando como interés mínimo el interés técnico establecido en estas bases técnicas para el cálculo de primas.
- c) Las rentas vitalicias o temporales podrán incorporar, a su vez, una o varias rentas en caso de fallecimiento de la cabeza principal. Se exceptúa de lo anterior las rentas de orfandad a favor de beneficiarios menores de 14 años, que no podrán transformarse en otras a tenor de lo dispuesto en el artículo 83 de la Ley 50/1980 de Contrato de Seguro.
- d) Las rentas podrán ser constantes o variables.
- e) Las rentas comenzarán a devengarse desde la fecha de incorporación como asegurado a la póliza de rentas, pudiendo percibirse el importe de renta de forma inmediata o diferida.
- f) Las rentas serán pagaderas por periodos anticipados o vencidos, entre las opciones mensual, bimestral, trimestral, cuatrimestral, semestral o anual.

(13) La asignación de la participación en beneficios se realiza en proporción a la media ponderada de las provisiones matemáticas durante el periodo. La cuantía de la participación anual de cada asegurado se incrementa, como prima única de inventario, a la provisión matemática de balance de fin de ejercicio. A partir del importe así resultante se obtiene el nuevo valor del término periódico de la renta que corresponde a cada asegurado.

Condiciones técnicas de CCM VIDA Y PENSIONES

Modalidades	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros mixtos CE04	(1)	GRM/F-95	2,00%	--	(2)
- Seguros mixtos PPA	(3)	GKM/F-95/PASEM	1,50%	--	(2)
- Seguros mixtos AC02	(4)	GKM/F-80/PASEM	1,75%	--	(2)
- Seguros mixtos CE05	(1)	PER 2000	2,00%	--	(2)
- Seguros mixtos CE06	(1)	PER 2000	1,00%	--	(2)
Contratos colectivos de tratamiento individual, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia PVII	(5)	GRM/F-95/PASEM	3,35%	--	--
- Supervivencia RFEI	(6)	GRM/F-95/ PER2000	4,47%	--	--
Datos en millones de euros					

(1) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente (participación en beneficios). Al vencimiento es posible recuperar el fondo en forma de renta o de una sola vez. Las rentas pueden establecerse libremente como vitalicias o temporales, pero teniendo en cuenta siempre que son "rentas actuariales", es decir, se perciben mientras viva el asegurado; en el momento de fallecer éste se extinguen. Si la prestación al vencimiento del seguro es en forma de capital, el asegurado percibe el 100 por 100 del saldo total acumulado. Adicionalmente, en caso de fallecimiento del asegurado antes del vencimiento incorpora un seguro mínimo de 600 euros, existiendo la posibilidad de contratar el seguro complementario de fallecimiento que asegura el capital garantizado al vencimiento con el límite máximo de 60.000 euros. Si bien para la modalidad CE06 el seguro mínimo se establece en 1.200 euros y el capital máximo en 100.000 euros.

(2) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada como aportación extraordinaria, que se imputa a principio de cada ejercicio. Para la modalidad CE06 no se cuantifica participación en beneficios, estableciéndose un esquema de tipo mínimo más un exceso de tipo revisable semestralmente.

(3) Se trata de un seguro de vida-ahorro cuyas prestaciones se reciben en el momento de la jubilación, o en el momento de producirse las demás contingencias previstas en la legislación aplicable, y con idénticas ventajas fiscales que los planes de pensiones individuales.

(4) Seguro de vida-ahorro a medio-largo plazo, cuya finalidad es la de constituir un fondo mediante aportaciones periódicas del cliente más una rentabilidad fija garantizada y una rentabilidad adicional variable que se fija semestralmente

(participación en beneficios). Al vencimiento se recupera en forma de capital. Adicionalmente incorpora un seguro para caso de fallecimiento del asegurado cuya cuantía es el 10 por 100 de la provisión matemática con el límite de 6.000 euros, de tal forma que el beneficiario percibe la totalidad del saldo acumulado más el importe del seguro a la fecha de fallecimiento.

(5) Renta vitalicia constante, pagadera por periodos vencidos mientras el asegurado viva, cuyo importe podrá variar tras cada revisión del tipo de interés, de acuerdo con la periodicidad establecida por el cliente. En caso de fallecimiento del asegurado se paga a los beneficiarios establecidos en la póliza un capital equivalente al 102 por 100 de la prima pagada, el tipo de interés que se establece como modalidad casada a los activos afectos.

(6) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias correspondientes a las prestaciones definidas del plan de pensiones de los empleados de Caja de Ahorros de Castilla La Mancha.

Condiciones técnicas de sociedades dependientes de MAPFRE AMÉRICA

Las sociedades de vida dependientes de MAPFRE AMÉRICA operan en sus respectivos mercados con contratos tanto individuales como colectivos, de primas periódicas y únicas y sin participación en beneficios. Las coberturas de los contratos varían en función de las condiciones de los mercados en los que operan, que incluyen seguros de vida y de fallecimiento, mixtos, de rentas vitalicias, decesos y sepelio, etc.

En las sociedades brasileñas COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL y MAPFRE VIDA se comercializan productos de vida riesgo (vinculados y no vinculados). Se detallan a continuación las características de las principales modalidades comercializadas en 2015 y 2014.

Modalidad	Prima	Tipo de Cobertura	Tablas de mortalidad	Canal de distribución
Ouro vida	Mensual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, invalidez permanente total o parcial por accidente, indemnización permanente total por enfermedad	AT-49	Canal bancario
Ouro vida revisado	Mensual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, invalidez permanente total o parcial por accidente, indemnización permanente total por enfermedad	AT-49	Canal bancario
Ouro vida 2000	Mensual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, incapacidad permanente total o parcial por accidente, enfermedad crónica	AT-83	Canal bancario
Ouro vida grupo especial	Mensual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, incapacidad permanente total o parcial por accidente, enfermedad crónica	AT-83	Canal bancario
BB seguro vida mulher	Mensual, anual	Muerte natural o accidental, incapacidad permanente total o parcial por accidente	AT-83	Canal bancario
BB seguro vida	Mensual	Muerte natural o accidental	AT-83	Canal bancario
Ouro vida estilo	Mensual	Muerte natural o accidental, enfermedad crónica, incapacidad permanente total o parcial por accidente	AT-83	Canal bancario
Otros productos de vida en grupo	Mensual, bimestral, trimestral, anual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, invalidez permanente total o parcial por accidente	AT-49 AT-83	Canal bancario, corredor
Prestamista	Anual	Muerte natural o accidental, invalidez permanente	AT-83	Canal bancario

En la Sociedad MAPFRE COLOMBIA VIDA se comercializan productos de vida riesgo y ahorro, detallándose a continuación las características de las principales modalidades comercializadas en 2015 y 2014.

Modalidad	Prima	Cobertura	Tablas	Canal de distribución
Pensiones Ley 100	Unica	Supervivencia y fallecimiento	Colombia de mortalidad de rentistas masculinos/femeninos- tabla colombiana de mortalidad de inválidos	Red propia
Previsional de invalidez y supervivencia	Mensual	Fallecimiento, invalidez, incapacidad temporal y auxilio funerario	Colombia de mortalidad de rentistas masculinos/femeninos- tabla colombiana de mortalidad de Inválidos	Red propia
Riesgos laborales	Mensual	Fallecimiento, invalidez, incapacidad temporal, incapacidad permanente parcial, auxilio funerario y gastos asistenciales	Colombia de mortalidad de rentistas masculinos/femeninos- tabla colombiana de mortalidad de inválidos	Intermediarios, corredores y Red propia

La distribución de la participación en beneficios de algunos seguros de fallecimiento y mixtos está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

En la sociedad MAPFRE TEPEYAC se comercializan productos de vida riesgo y ahorro, detallándose a continuación las características de las principales modalidades comercializadas en 2015 y 2014.

Modalidad	Prima	Cobertura	Tablas	Canal de distribución
Ordinarios	Prima neta nivelada	Pago de la suma asegurada contratada	EM 62-67, EM 82-89, CNSF-2000 I	Canal bancario, corredores, Red agencial, resto
Temporales	Prima neta nivelada	Pago de la suma asegurada contratada en caso de muerte durante el periodo de cobertura	EM 62-67, EM 82-89, CNSF-2000 I	Canal bancario, corredores, Red agencial, resto
Dotales mixtos	Prima neta nivelada	Pago de la suma asegurada contratada, ya sea a la muerte durante el plazo o al vencimiento	EM 62-67, EM 82-89, CNSF-2000 I	Canal bancario, corredores, Red agencial, resto

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2015 y 2014; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2015

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2005 y anteriores	Provisión pendiente	6.355,63	3.235,71	2.092,03	1.360,76	902,67	637,64	460,97	385,06	267,37	183,16	158,89
	Pagos acumulados	23.997,91	26.739,31	27.635,45	28.222,44	28.605,76	28.847,50	28.946,90	29.032,05	29.098,63	29.154,72	29.226,49
	TOTAL COSTE	30.353,54	29.975,02	29.727,48	29.583,20	29.508,43	29.485,14	29.407,87	29.417,11	29.366,00	29.337,88	29.385,38
2006	Provisión pendiente	2.509,74	1.099,51	629,90	389,33	264,04	172,22	127,40	100,22	73,22	68,85	
	Pagos acumulados	3.364,75	4.599,71	4.949,55	5.144,98	5.287,73	5.356,28	5.393,54	5.422,94	5.438,45	5.441,18	
	TOTAL COSTE	5.874,49	5.699,22	5.579,45	5.534,31	5.551,77	5.528,50	5.520,94	5.523,16	5.511,67	5.510,03	
2007	Provisión pendiente	2.844,42	1.108,13	702,96	416,87	310,45	222,90	174,78	125,89	121,11		
	Pagos acumulados	3.751,69	5.146,58	5.502,58	5.782,12	5.889,81	5.965,28	5.998,13	6.037,78	6.043,54		
	TOTAL COSTE	6.596,11	6.254,71	6.205,54	6.198,99	6.200,26	6.188,18	6.172,91	6.163,67	6.164,65		
2008	Provisión pendiente	2.811,75	1.149,38	662,19	441,37	328,57	257,03	192,35	163,79			
	Pagos acumulados	4.238,88	5.678,53	6.006,37	6.203,79	6.302,48	6.362,35	6.401,08	6.429,04			
	TOTAL COSTE	7.050,63	6.827,91	6.668,56	6.645,16	6.631,05	6.619,38	6.593,43	6.592,83			
2009	Provisión pendiente	2.586,53	925,57	550,60	335,94	251,60	173,58	163,84				
	Pagos acumulados	4.431,21	5.781,29	6.073,13	6.249,35	6.335,00	6.400,16	6.433,52				
	TOTAL COSTE	7.017,74	6.706,86	6.623,73	6.585,29	6.586,60	6.573,74	6.597,36				
2010	Provisión pendiente	2.921,94	1.138,67	681,11	391,20	262,00	182,40					
	Pagos acumulados	5.074,13	6.734,54	7.070,00	7.353,40	7.470,28	7.538,08					
	TOTAL COSTE	7.996,07	7.873,21	7.751,11	7.744,60	7.732,28	7.720,48					
2011	Provisión pendiente	2.416,14	877,80	530,28	344,41	252,35						
	Pagos acumulados	4.978,64	6.415,49	6.702,39	6.854,80	6.910,85						
	TOTAL COSTE	7.394,78	7.293,29	7.232,67	7.199,21	7.163,20						
2012	Provisión pendiente	2.658,76	953,17	546,32	348,64							
	Pagos acumulados	4.713,83	6.179,77	6.513,44	6.684,78							
	TOTAL COSTE	7.372,59	7.132,94	7.059,76	7.033,42							
2013	Provisión pendiente	2.688,73	1.020,95	614,08								
	Pagos acumulados	4.930,08	6.394,13	6.769,54								
	TOTAL COSTE	7.618,81	7.415,08	7.383,62								
2014	Provisión pendiente	2.919,47	1.149,63									
	Pagos acumulados	5.287,83	6.899,59									
	TOTAL COSTE	8.207,30	8.049,22									
2015	Provisión pendiente	3.111,12										
	Pagos acumulados	5.654,59										
	TOTAL COSTE	8.765,71										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2015

Concepto	AÑO DE OCURRENCIA											Total
	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005 y anteriores	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	3.111,12	1.149,63	614,08	348,64	252,35	182,40	163,84	163,79	121,11	68,85	158,89	6.334,70

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA										
		Año de ocurrencia	1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2004 y anteriores	Provisión pendiente	4.616,48	2.262,52	1.513,21	1.021,64	673,56	445,63	313,20	238,60	190,36	123,55	110,30
	Pagos acumulados	19.273,01	21.296,04	21.939,56	22.342,46	22.652,40	22.819,23	22.908,24	22.952,97	22.994,26	23.032,94	23.071,40
	TOTAL COSTE	23.889,49	23.558,56	23.452,77	23.364,10	23.325,96	23.264,86	23.221,44	23.191,57	23.184,62	23.156,49	23.181,70
2005	Provisión pendiente	2.224,40	933,00	535,67	349,13	210,12	155,40	111,40	125,73	71,40	50,43	
	Pagos acumulados	3.104,74	4.177,61	4.449,31	4.644,27	4.757,19	4.839,87	4.868,41	4.886,05	4.897,04	4.905,87	
	TOTAL COSTE	5.329,14	5.110,61	4.984,98	4.993,40	4.967,31	4.995,27	4.979,81	5.011,78	4.968,44	4.956,30	
2006	Provisión pendiente	2.317,60	982,13	558,27	337,42	228,24	149,42	104,41	81,07	53,66		
	Pagos acumulados	3.343,17	4.477,18	4.809,18	4.988,31	5.122,30	5.184,60	5.218,53	5.243,14	5.257,65		
	TOTAL COSTE	5.660,77	5.459,31	5.367,45	5.325,73	5.350,54	5.334,02	5.322,94	5.324,21	5.311,31		
2007	Provisión pendiente	2.676,31	1.007,55	639,03	377,41	284,73	202,31	159,58	117,06			
	Pagos acumulados	3.729,57	5.035,75	5.339,80	5.594,77	5.698,43	5.770,92	5.801,57	5.838,62			
	TOTAL COSTE	6.405,88	6.043,30	5.978,83	5.972,18	5.983,16	5.973,23	5.961,15	5.955,68			
2008	Provisión pendiente	2.634,68	1.036,65	583,22	383,85	287,80	224,47	174,93				
	Pagos acumulados	4.214,37	5.565,72	5.888,36	6.104,76	6.175,10	6.234,11	6.273,58				
	TOTAL COSTE	6.849,05	6.602,37	6.471,58	6.488,61	6.462,90	6.458,58	6.448,51				
2009	Provisión pendiente	2.469,70	834,63	581,65	377,01	231,33	159,97					
	Pagos acumulados	4.523,21	5.814,84	6.064,55	6.222,99	6.303,42	6.364,13					
	TOTAL COSTE	6.992,91	6.649,47	6.646,20	6.600,00	6.534,75	6.524,10					
2010	Provisión pendiente	2.815,43	1.046,50	633,61	375,29	247,61						
	Pagos acumulados	5.236,93	6.792,46	7.065,74	7.335,24	7.446,89						
	TOTAL COSTE	8.052,36	7.838,96	7.699,35	7.710,53	7.694,50						
2011	Provisión pendiente	2.249,57	749,14	470,41	297,21							
	Pagos acumulados	5.148,54	6.438,52	6.653,05	6.777,38							
	TOTAL COSTE	7.398,11	7.187,66	7.123,46	7.074,59							
2012	Provisión pendiente	2.562,94	832,12	456,66								
	Pagos acumulados	4.831,47	6.236,89	6.495,35								
	TOTAL COSTE	7.394,41	7.069,01	6.952,01								
2013	Provisión pendiente	2.603,41	945,23									
	Pagos acumulados	5.109,56	6.532,28									
	TOTAL COSTE	7.712,97	7.477,51									
2014	Provisión pendiente	3.032,91										
	Pagos acumulados	5.610,06										
	TOTAL COSTE	8.642,97										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2014

Concepto	AÑO DE OCURRENCIA											
	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004 y anteriores	Total
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	3.032,91	945,23	456,66	297,21	247,61	159,97	174,93	117,06	53,66	50,43	110,30	5.645,97

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 21,35 por 100 y a un 17,83 por 100 en los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el

reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

6.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2015

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	352,50	(84,56)	(0,27)	7,46	17,82	(17,79)	--	275,16
Provisión para pagos por convenios de liquidación	13,10	0,12	5,56	47,66	6,12	(55,15)	--	17,41
Provisiones por reestructuración	27,85	--	0,04	5,64	--	(27,78)	--	5,75
Otras provisiones por compromisos con el personal	104,79	(2,59)	2,68	147,42	1,26	(57,22)	(1,19)	195,15
Otras provisiones	190,05	(14,16)	11,15	133,77	2,98	(112,68)	(7,55)	203,56
TOTAL	688,29	(101,19)	19,16	341,95	28,18	(270,62)	(8,74)	697,03

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	313,62	4,35	--	17,72	18,72	(1,74)	(0,17)	352,50
Provisión para pagos por convenios de liquidación	10,78	1,38	--	32,36	0,16	(31,58)	--	13,10
Provisiones por reestructuración	55,51	--	--	0,03	--	(19,49)	(8,20)	27,85
Otras provisiones por compromisos con el personal	69,42	8,48	0,03	58,68	0,17	(30,31)	(1,68)	104,79
Otras provisiones	197,45	(12,50)	0,47	25,66	10,58	(29,52)	(2,09)	190,05
TOTAL	646,78	1,71	0,50	134,45	29,63	(112,64)	(12,14)	688,29

Datos en millones de euros

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios.

La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se van a liquidar las provisiones se ven afectados 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 ni se esperan eventuales reembolsos de provisiones.

Provisión para tributos

El epígrafe "Provisión para tributos" incluye a 31 de diciembre de 2015 y 2014 pasivos fiscales por importe de 247,09 y 309,05 millones de euros, respectivamente, relativos a las contingencias fiscales que las entidades brasileñas mantienen

con la administración tributaria de dicho país, pendientes de decisión por parte del Tribunal Supremo Brasileño. Estas contingencias se refieren a los tributos denominados COFINS (Contribución fiscal destinada a la financiación de la seguridad social) por importe de 242,19 millones de euros (302,79 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) y el Programa de Integración Social (PIS) por importe de 4,90 millones de euros (6,26 millones de euros a 31 de diciembre de 2014). El origen de dichas contingencias se encuentra en la diferente interpretación de la norma que mantiene el Gobierno brasileño y el sector empresarial respecto a la procedencia de la aplicación de dichos tributos sobre la facturación de las entidades.

Por otra parte, el Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los mencionados tributos COFINS y PIS, relacionados con los ingresos financieros y no operativos, por importes de 113,73 millones de euros y 121,88 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Dada la incertidumbre actual en la jurisprudencia sobre la ampliación

de la base de cálculo del PIS y de la COFINS para incluir los ingresos financieros y no operativos, así como la existencia de un dictamen de la "Procuradoria Geral da Fazenda", que es favorable a las entidades aseguradoras, tanto el Grupo como sus asesores califican el riesgo de pérdida como posible.

Otras provisiones

En "Otras provisiones" se recogen, entre otros, los conceptos siguientes:

Pagos contingentes derivados de combinaciones de negocio

Recogen la parte variable del precio de la combinación de negocios que depende directamente de la consecución de unos determinados objetivos, ligados a la evolución de cada uno de los negocios adquiridos, ascendiendo a 83,26 y 78,42 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Para su cálculo se tiene en consideración el Embedded Value. En cada cierre de los estados financieros se reevalúa el importe de la prestación contingente, registrando las diferencias obtenidas respecto a la valoración anterior.

La liquidación de los mismos se produce íntegramente a partir de la fecha de referencia para el cálculo del Embedded Value, estando prevista para los ejercicios de 2016 a 2021 conforme a los contratos firmados con los vendedores en cada combinación de negocio.

Demanda arbitral en Argentina

Tras la venta en 2012 de las acciones de las compañías argentinas MAPFRE ART y MAPFRE SALUD al grupo GALENO, dicho grupo ha interpuesto en 2015 una demanda arbitral contra MAPFRE en la que reclama una indemnización por supuesto incumplimiento del contrato, cuyo importe total asciende a 67,40 millones de euros. El Grupo ha procedido a provisionar los importes reclamados en concepto de Pasivos indemnizables por importe de 5,02 millones de euros. Respecto al resto de importes reclamados, en concepto de Pasivos omitidos, Pérdida de cartera y Morosidad, tanto el Grupo como sus asesores entienden que el riesgo de que puedan derivar del mencionado proceso de arbitraje pasivos de cuantía significativa no es probable.

6.16. 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, devengan intereses a pagar y el período medio de renovación es generalmente trimestral.

La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.17. DEUDAS

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, 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.

6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los 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:				INGRESOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2015	2014	2015	2014
	2015	2014	2015	2014				
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	45,49	46,00	2,68	2,88	13,40	15,09	61,57	63,97
Otros	2,25	0,38	0,04	0,28	2,33	1,49	4,62	2,15
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	198,75	227,23	1,29	1,03	--	0,85	200,04	229,11
Otras inversiones	3,18	4,76	0,04	0,53	--	0,02	3,22	5,31
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.264,72	1.223,04	81,08	91,58	4,95	5,76	1.350,75	1.320,38
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	268,96	281,66	0,21	0,59	0,46	0,35	269,63	282,60
Otros rendimientos financieros	304,06	122,33	51,67	85,40	20,31	17,55	376,04	225,28
TOTAL INGRESOS	2.087,41	1.905,40	137,01	182,29	41,45	41,11	2.265,87	2.128,80
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	3,52	18,93	1,01	1,24	14,04	3,11	18,57	23,28
Inversiones financieras cartera a vencimiento	32,65	9,44	--	0,03	4,23	6,27	36,88	15,74
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	332,01	229,79	34,70	51,84	3,87	0,83	370,58	282,46
Inversiones financieras cartera de negociación	25,32	22,41	--	0,18	26,22	23,79	51,54	46,38
Otras	0,85	3,66	0,14	0,15	0,24	--	1,23	3,81
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	40,79	176,62	--	1,63	0,15	1,51	40,94	179,76
Otras	3,83	8,79	0,01	0,01	--	0,07	3,84	8,87
TOTAL GANANCIAS	438,97	469,64	35,86	55,08	48,75	35,58	523,58	560,30
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	2.526,38	2.375,04	172,87	237,37	90,20	76,69	2.789,45	2.689,10

Datos en millones de euros

Gastos de las inversiones

Concepto	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE:				GASTOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2015	2014	2015	2014
	2015	2014	2015	2014				
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	24,05	23,03	5,29	5,01	--	--	29,34	28,04
Otros gastos	7,29	3,55	0,10	--	12,00	8,35	19,39	11,90
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	4,83	40,26	0,92	0,33	--	--	5,75	40,59
Otras inversiones	0,11	1,34	--	--	--	0,01	0,11	1,35
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	143,06	132,66	16,68	24,21	--	--	159,74	156,87
Gastos procedentes de la cartera de negociación	144,70	151,09	0,36	0,97	--	--	145,06	152,06
Otros gastos financieros	180,97	71,41	2,49	2,10	103,29	114,16	286,75	187,67
TOTAL GASTOS	505,01	423,34	25,84	32,62	115,29	122,52	646,14	578,48
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	4,68	6,85	0,62	0,16	1,57	0,46	6,87	7,47
Inversiones financieras cartera a vencimiento	--	0,04	--	--	--	--	--	0,04
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	89,88	37,25	13,23	6,84	0,93	--	104,04	44,09
Inversiones financieras cartera de negociación	2,98	1,84	0,02	0,03	0,78	2,60	3,78	4,47
Otras	29,92	15,46	0,29	0,49	10,11	2,81	40,32	18,76
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	29,23	0,23	--	--	0,12	1,76	29,35	1,99
Otras	1,46	0,51	--	0,07	0,06	8,11	1,52	8,69
TOTAL PÉRDIDAS	158,15	62,18	14,16	7,59	13,57	15,74	185,88	85,51
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	663,16	485,52	40,00	40,21	128,86	138,26	832,02	663,99

Datos en millones de euros

Los gastos procedentes de las carteras de inversión tienen su origen principalmente en los contratos de permuta financiera relacionados con operaciones de seguro.

6.19. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

Gastos de explotación por destino

Concepto	2015	2014
Gastos imputables a prestaciones	859,28	771,61
Gastos de adquisición	4.524,30	4.303,17
Gastos de administración	807,41	779,54
Gastos de las inversiones	703,16	525,73
Otros gastos técnicos	105,48	105,10
Otros gastos no técnicos	112,30	108,54
Gastos de explotación de otras actividades	519,05	473,12
TOTAL	7.630,98	7.066,81

Datos en millones de euros

Gastos de explotación por naturaleza

Concepto	2015	2014
Comisiones y otros gastos de cartera	3.511,73	3.378,77
Gastos de personal	1.738,46	1.598,85
Servicios exteriores		
Arrendamientos (locales e inmuebles)	85,13	76,58
Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	84,24	75,36
Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	47,28	54,90
Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	128,03	116,41
Otros servicios (aplicaciones de informática)	183,97	164,24
Suministros (comunicaciones)	39,95	24,47
Publicidad y propaganda	156,60	132,33
Relaciones públicas	48,53	49,47
Servicios de profesionales independientes	156,88	125,93
Otros servicios	346,75	346,83
Tributos	209,59	206,85
Dotaciones para amortizaciones	270,34	274,57
Gastos imputados directamente a destino	623,50	441,25
TOTAL	7.630,98	7.066,81

Datos en millones de euros

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

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

1) Gastos imputables a las prestaciones. Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de siniestros, la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad, los honorarios pagados por razón de gestión de siniestros y los gastos incurridos por otros 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.

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

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

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

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

6.20. 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	(3.441,85)	(2.598,99)	(199,01)	(262,17)	(3.640,86)	(2.861,16)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	427,14	21,97	24,37	(4,29)	451,51	17,68
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	1.666,28	1.281,24	80,42	156,00	1.746,70	1.437,24
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	(3,16)	4,78	14,51	7,98	11,35	12,76
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	335,32	322,09	56,44	87,12	391,76	409,21
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(1.016,27)	(968,91)	(23,27)	(15,36)	(1.039,54)	(984,27)

Datos en millones de euros

6.21. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2015 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

Desde el ejercicio 2010, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas en el Grupo de entidades 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. Las entidades filiales que en 2015 forman parte de dicho Grupo están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

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
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.476,03	1.745,48
28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas (30% en el ejercicio 2014)	413,29	523,64
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(51,51)	(40,57)
Incentivo fiscal del ejercicio	(11,65)	(18,57)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 28% (30% en el ejercicio 2014)	87,75	3,80
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	437,88	468,30
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	29,28	14,88
Créditos de períodos anteriores previamente no reconocidos por bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(3,53)	3,15
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	463,63	486,33
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	(475,65)	(459,58)
Diferencias temporarias y diferencias de conversión	51,83	60,24
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en éste	(9,56)	(6,59)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	--	(6,77)
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) CON ORIGEN EN EL EJERCICIO	30,25	73,63
Impuesto sobre beneficios a cobrar de ejercicios anteriores	(46,60)	--
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) NETO	(16,35)	73,63

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

En lo que respecta a las sociedades españolas, la normativa que se aprobó en 2014 estableció la reducción del tipo impositivo general vigente en dicha fecha (30 por 100) en cinco puntos porcentuales, dos puntos en 2015 y tres puntos adicionales a partir de 2016. Este cambio impositivo afectó en el ejercicio 2014 a la valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos, los cuales fueron calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización. Los impuestos diferidos registrados en ejercicios anteriores fueron recalculados teniendo en cuenta los nuevos tipos impositivos, registrando su efecto en resultados o patrimonio neto dependiendo de la partida de la que procedían.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 los activos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en el balance consolidado por el importe neto correspondiente a cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, ascendiendo a los importes siguientes:

Concepto	2015	2014
Activos por impuestos diferidos	255,91	206,73
Pasivos por impuestos diferidos	(710,54)	(845,67)
ACTIVO (PASIVO) NETO	(454,63)	(638,94)

Datos en millones de euros

Además de los activos por impuestos diferidos contabilizados en los ejercicios 2015 y 2014 indicados en el cuadro anterior, existen otros procedentes de bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 12,90 y 10,37 millones de euros, respectivamente, que no han sido contabilizados en aplicación de los criterios que establecen las NIIF-UE.

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2015 y 2014 del saldo neto por impuestos diferidos, desglosándose el importe relativo a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2015

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(527,64)	85,95	27,52	17,22	--	8,66	(388,29)
Diferencia de valoración de inversiones financieras	(1.523,40)	(29,60)	39,99	59,64	123,84	37,68	(1.291,85)
Otros ingresos y gastos reconocidos	(19,28)	0,12	(5,02)	(0,31)	--	1,40	(23,09)
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	1.129,25	(21,11)	(36,85)	(38,02)	(38,41)	(0,84)	994,02
Provisión de estabilización y catastrófica	(257,02)	79,06	(17,55)	(18,88)	--	12,82	(201,57)
Otras provisiones técnicas	68,52	6,35	32,39	(2,55)	--	(3,88)	100,83
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	15,61	--	--	30,63	--	(7,41)	38,83
Créditos por incentivos fiscales	2,14	(0,01)	--	0,64	--	(0,22)	2,55
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	103,32	(1,49)	0,23	9,09	--	(73,95)	37,20
Provisiones para primas pendientes de cobro	11,39	1,96	3,80	11,55	--	(9,22)	19,48
Provisiones para responsabilidades y otras	121,26	(0,14)	39,94	29,00	--	(119,67)	70,39
Créditos fiscales derivados de PIS , COFINS y REFIS (Nota 6.15)	225,25	(50,08)	--	7,84	--	--	183,01
Otros conceptos	11,66	--	(6,46)	20,96	--	(22,30)	3,86
TOTAL	(638,94)	71,01	77,99	126,81	85,43	(176,93)	(454,63)

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(630,95)	(4,51)	(27,30)	20,22	--	114,90	(527,64)
Diferencia de valoración de inversiones financieras	(549,86)	1,88	(115,30)	50,50	(993,25)	82,63	(1.523,40)
Otros ingresos y gastos reconocidos	(25,44)	--	--	--	(0,04)	6,20	(19,28)
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	398,27	--	87,63	(10,91)	728,90	(74,64)	1.129,25
Provisión de estabilización y catastrófica	(265,89)	(0,81)	--	(19,77)	--	29,45	(257,02)
Otras provisiones técnicas	77,82	9,89	--	(0,29)	--	(18,90)	68,52
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	20,43	(0,24)	--	0,29	--	(4,87)	15,61
Créditos por incentivos fiscales	1,93	--	--	18,59	--	(18,38)	2,14
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	104,31	0,13	--	4,79	--	(5,91)	103,32
Provisiones para primas pendientes de cobro	11,34	0,23	--	6,46	--	(6,64)	11,39
Provisiones para responsabilidades y otras	131,15	(3,06)	2,69	17,77	--	(27,29)	121,26
Créditos fiscales derivados de PIS , COFINS y REFIS (Nota 6.15)	223,99	2,62	--	(1,36)	--	--	225,25
Otros conceptos	67,11	0,60	0,04	(6,99)	--	(49,10)	11,66
TOTAL	(435,79)	6,73	(52,24)	79,30	(264,39)	27,45	(638,94)

Datos en millones de euros

A cierre del ejercicio 2015 los activos y pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 99,25 y 80,70 millones de euros, respectivamente (81,61 y 69,78 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2014).

Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	IMPORTE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS				ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO			
	APLICADAS EN EL EJERCICIO		PENDIENTES DE APLICAR		IMPORTE CONTABILIZADO		IMPORTE NO CONTABILIZADO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
2005	0,78	0,36	10,26	11,04	1,05	0,94	2,54	2,74
2006	0,07	--	--	0,07	--	0,02	--	--
2007	0,14	--	0,08	0,22	--	0,02	0,03	0,03
2008	14,89	7,76	1,49	16,38	--	1,78	0,37	1,45
2009	0,67	--	1,14	1,81	--	0,16	0,28	0,28
2010	0,71	--	1,07	1,78	0,03	0,31	0,23	0,14
2011	0,48	--	8,67	9,15	0,64	0,64	1,27	1,92
2012	0,94	3,97	21,42	22,36	2,86	3,53	1,73	1,36
2013	17,77	3,70	6,38	24,15	0,03	5,14	1,26	1,13
2014	--	--	17,95	17,95	3,58	3,07	2,82	1,32
2015	--	--	106,52	--	30,64	--	2,37	--
TOTAL	36,45	15,79	174,98	104,91	38,83	15,61	12,90	10,37

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas. Los procedentes de sociedades españolas fueron ajustados a 31 de diciembre de 2014 para valorarlos conforme a los nuevos tipos impositivos vigentes en el ejercicio previsto de aplicación (28% en 2015 y 25% en ejercicios siguientes).

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	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Deducción por doble imposición	20,14	72,52	2,55	--	--	--
Reserva de capitalización	9,09	--	--	--	--	--
Creación de empleo y otros	4,70	18,38	--	2,14	--	--
TOTAL	33,93	90,90	2,55	2,14	--	--

Datos en millones de euros

El Grupo de consolidación fiscal nº 9/85 se ha acogido en el ejercicio 2015 a la reducción por reserva de capitalización prevista en el artículo 25 de la ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, dando lugar a una minoración en la cuota consolidada de 9,09 millones de euros. Dicho beneficio fiscal está condicionado a la constitución de una reserva indisponible que alcance el 10% de la reducción por reserva de capitalización, requisito que será cumplido por la Sociedad dominante del Grupo, con cargo a las reservas de libre

disposición existentes en su balance cerrado a 31 de diciembre de 2015.

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, 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 (para las sociedades españolas cuatro años).

Como resultado de las actuaciones inspectoras iniciadas con fecha 17 de febrero de 2012 respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectaron a MAPFRE, S.A., como entidad dominante, así como a las entidades dominadas MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (ejercicios 2007-2009), MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A. (ejercicios 2008 y 2009), MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA (ejercicios 2008 y 2009) y MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. se firmó un acta de disconformidad por importe de 5,54 millones de euros en relación con la deducción por gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica cuya liquidación se encuentra recurrida ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, estando pendiente a la fecha la resolución de la reclamación interpuesta.

Se incoaron igualmente Actas de disconformidad en concepto de "Retenciones por rendimientos del trabajo" ejercicios 2008 y 2009, por importe total de 0,49 millones de euros, así como en concepto de "Retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario" ejercicios 2008 y 2009, por importe de 5,38 millones de euros, que afectan a MAPFRE VIDA y MAPFRE ESPAÑA, cuyas liquidaciones se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, estando igualmente pendiente a la fecha la resolución de las reclamaciones interpuestas, excepto por lo que respecta al acta incoada a MAPFRE VIDA en concepto de "Retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario" ejercicios 2008 y 2009, que se encuentra recurrida ante la Audiencia Nacional.

Como resultado de las actuaciones inspectoras de alcance limitado iniciadas con fecha 23 de junio de 2014 en MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA se firmaron actas de disconformidad en concepto de retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 2010 a 2013, relativos a determinados seguros de riesgo y ahorro, cuyas liquidaciones se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central.

Adicionalmente existen actas incoadas a MAPFRE ESPAÑA por importe de 2,70 millones de euros relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 cuyas

liquidaciones se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional. Asimismo y por lo que respecta al acta en concepto de Impuesto sobre Sociedades de MAPFRE VIDA por importe de 2 millones de euros relativa al ejercicio 2001, el Tribunal Supremo ha dictado sentencia parcialmente estimatoria del recurso de casación en su día interpuesto por la entidad.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2015 las Sociedades consolidadas tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2012 a 2015, así como el Impuesto sobre Sociedades y retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 2010 de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA.

En opinión de los asesores de las Sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2015 es remota.

6.22 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

Gastos de personal

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

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	1.191,49	1.087,86
Seguridad social	236,02	230,36
Otras retribuciones	234,14	217,39
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	26,57	19,54
Compromisos de prestación definida	2,25	4,07
Otras retribuciones a largo plazo	26,69	20,82
Indemnizaciones por cese	21,94	20,17
Pagos basados en acciones	(0,64)	(1,36)
TOTAL	1.738,46	1.598,85
Datos en millones de euros		

En el ejercicio 2015 se recoge como gasto de personal el correspondiente al seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y los 77 años por importe de 1,10 millones de euros, habiéndose imputado en el patrimonio neto 20,77 millones de euros, neto del efecto impositivo, movimiento recogido en Otras variaciones del ejercicio 2015 del Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto. No se ha procedido a la reexpresión de los estados financieros del ejercicio precedente al no ser su efecto significativo.

Principales prestaciones y otros beneficios post-empleo

A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

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

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

Por una parte, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 50,59 y 53,28 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes y el pasivo reconocido en el balance de situación consolidado se encuentra registrado en el epígrafe "Provisión de seguros de vida".

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 13,38 y 13,80 millones de euros respectivamente, importe coincidente con el valor del activo afecto al plan.

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
VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 1 DE ENERO	67,08	74,59
Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	--
Coste por intereses	2,66	2,78
Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
Pérdidas y ganancias actuariales	0,66	0,84
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
Prestaciones pagadas	(4,02)	(4,10)
Coste de los servicios pasados	--	--
Combinaciones de negocios	--	--
Reducciones	--	--
Liquidaciones	--	--
Otros conceptos	(2,41)	(7,03)
VALOR ACTUAL A 31 DE DICIEMBRE	63,97	67,08

Datos en millones de euros

Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios.

Concepto	2015	2014
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHOS DE REEMBOLSO A 1 DE ENERO	67,08	74,59
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	2,66	2,78
Pérdidas y ganancias actuariales	0,66	0,84
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	--	--
Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
Aportaciones efectuadas por los participantes	--	--
Prestaciones pagadas	(4,02)	(4,10)
Otros conceptos	(2,41)	(7,03)
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHO DE REEMBOLSO A 31 DE DICIEMBRE	63,97	67,08

Datos en millones de euros

Los activos asignados a las pólizas mencionadas anteriormente corresponden a instrumentos de patrimonio y de deuda cuya valoración está determinada prácticamente en su totalidad mediante precios cotizados en mercados activos.

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2015 y 2014.

Concepto	2015	2014
Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	--
Coste por intereses	2,66	2,78
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2,66)	(2,78)
Pérdidas y ganancias actuariales	--	--
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	--	--
Otros conceptos	--	--
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	--	--

Datos en millones 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, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2015 y 2014 a 2,66 y 2,78 millones de euros respectivamente.

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 las tasas 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 en el ejercicio 2016.

Pagos basados en acciones

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante, celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo 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. En el colectivo inicial de partícipes esta referencia se fijó en 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 6.432.749 en los dos últimos ejercicios, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio 2015 no se han producido altas ni bajas y en el ejercicio 2014 se produjeron dos bajas.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado un 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 al 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 de MAPFRE 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 5.19 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2015 y 2014 ascienden a (0,64) y (1,36) millones 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 0,14 y 0,81 millones de euros, respectivamente (siendo el valor intrínseco nulo a ambas fecha).

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

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2015 y 2014 el valor de mercado neto de dichos equity swap, por importe de 8,08 y 3,65 millones de euros, respectivamente, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

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 segmentos.

Segmento	DIRECCIÓN				ADMINISTRATIVOS				COMERCIALES				RESTO				TOTAL			
	HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
IBERIA	506	508	219	198	515	449	1.432	1.387	1.700	977	942	725	1.973	2.662	2.205	2.333	4.693	4.596	4.798	4.643
LATAM NORTE	278	250	305	223	460	365	490	411	283	311	443	492	726	756	487	539	1.747	1.682	1.725	1.664
LATAM SUR	435	382	284	227	967	867	1.072	1.191	634	836	952	1.115	1.347	1.222	1.179	977	3.383	3.307	3.487	3.509
BRASIL	409	363	298	317	865	1.645	1.595	3.944	561	444	751	536	875	291	2.091	152	2.710	2.743	4.734	4.949
NORTEAMÉRICA	272	236	272	231	269	466	904	1.427	141	124	160	172	706	547	1.159	730	1.387	1.373	2.494	2.560
EMEA	152	140	73	74	763	572	1.144	679	159	259	139	240	875	341	988	372	1.948	1.312	2.343	1.365
APAC	22	22	23	18	118	156	141	193	109	110	126	127	175	101	281	202	424	389	571	540
MAPRE RE	40	41	16	18	19	20	60	57	14	15	4	5	101	90	80	75	174	166	160	154
ÁREAS CORPORATIVAS	284	267	125	113	38	41	147	151	37	29	20	14	626	609	419	391	984	946	711	669
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2.396	2.209	1.615	1.418	4.013	4.579	6.984	9.438	3.637	3.105	3.537	3.425	7.404	6.621	8.888	5.771	17.449	16.514	21.024	20.053

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

6.23. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 870,84 y 461,28 millones de euros en los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 806,32 y 417,80 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
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO	(636,47)	(779,77)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	--	3,82
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(506,02)	139,48
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(1.142,49)	(636,47)

Datos en millones de euros

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 son:

Sociedad/Subgrupo	Área geográfica	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	22,44	23,89	(21,56)	(10,60)	0,88	13,29
MAPFRE AMÉRICA	América	69,79	39,00	(1.471,59)	(810,22)	(1.401,80)	(771,22)
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	520,30	312,75	(183,24)	(156,66)	337,06	156,09
OTROS	--	27,52	14,39	(104,10)	(46,97)	(76,58)	(32,58)
Sociedades puestas en equivalencia							
	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL		640,05	390,03	(1.780,49)	(1.024,45)	(1.140,44)	(634,42)

Datos en millones de euros

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de otros activos y pasivos contingentes diferentes de los detallados en la memoria por importes significativos.

6.25. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Ejecutadas durante los ejercicios 2015 y 2014

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas las participaciones en DIRECT LINE ITALIA y DIRECT LINE ALEMANIA en 2015, y ASEGURADORA VALENCIANA DE SEGUROS Y REASEGUROS (ASEVAL), LAIETANA VIDA y LAIETANA SEGUROS GENERALES en 2014, constituyendo ASEVAL y LAIETANA VIDA una única unidad generadora de efectivo. Las adquisiciones de 2015 de las entidades DIRECT LINE se enmarcan en la apuesta por la multicanalidad y por el refuerzo de la presencia del Grupo en el continente europeo. Asimismo, el Grupo considera claves en la adquisición la afinidad y oportunidad de aprovechamiento de las capacidades del modelo de negocio del Grupo, así como el potencial de crecimiento y de creación de valor. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estas sociedades son los siguientes:

Concepto	EJERCICIO 2015		EJERCICIO 2014	
	DIRECT LINE ITALIA	DIRECT LINE ALEMANIA	ASEVAL-LAIETANA VIDA	LAIETANA SEGUROS GENERALES
ACTIVO				
Gastos de adquisición de cartera	15,60	23,52	91,01	--
Inversiones	602,95	397,14	2.960,48	4,00
Activos por impuestos diferidos	--	23,49	98,19	0,02
Créditos	151,33	88,57	11,26	0,05
Tesorería	52,00	13,98	85,23	0,69
Otros activos	391,88	58,88	17,84	0,03
TOTAL ACTIVO	1.213,76	605,58	3.264,01	4,79
PASIVO				
Provisiones técnicas	868,20	371,65	2.574,13	0,02
Pasivos por impuestos diferidos	26,00	28,74	150,45	--
Deudas	128,60	30,00	284,74	0,04
Otros pasivos	28,38	2,00	2,70	0,02
TOTAL PASIVO	1.051,18	432,39	3.012,02	0,08
Valor razonable de los activos netos	162,58	173,19	251,99	4,71
Participación adquirida	100%	100%	51%	100%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	162,58	173,19	128,51	4,71
Diferencia de primera consolidación	101,30	125,47	18,69	(0,21)
COSTE DE ADQUISICIÓN	263,88	298,66	147,20	4,50

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera y sus correspondientes pasivos por impuestos diferidos, no registrados en sus libros.

El coste de adquisición de las combinaciones recoge, en su caso, el importe de los pagos aplazados. El correspondiente a las combinaciones del ejercicio 2015 ha sido satisfecho íntegramente, no existiendo a 31 de diciembre de 2015 importe alguno pendiente de pago.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones de los ejercicios 2105 y 2014, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 4,04 y 1,52 millones de euros respectivamente, han sido contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al grupo consolidable de las anteriores participaciones ha sido el 1 de junio de 2015 para las adquiridas en este ejercicio y el 1 de noviembre de 2014 para las adquiridas en el ejercicio anterior; habiendo contribuido en dichos ejercicios con 374,34 y 17,97 millones de euros a las primas del Grupo y con 1,27 y (1,29) millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante respectivamente. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de cada año, habrían contribuido con 732,22 y 130,55 millones de euros a las primas del Grupo y con (0,75) y 15,28 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante, respectivamente.

Las combinaciones de negocio de coste no significativo llevadas a cabo durante los ejercicios 2015 y 2014 se relacionan en Anexo 1.

6.26. 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	2015	2014
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	603,36	610,43
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	15,38	24,28
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	43,60	48,13
Dividendos distribuidos	1.517,05	1.602,60

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	2015	2014
Primas cedidas/aceptadas	2.128,88	1.864,55
Prestaciones	1.219,40	899,46
Variación de provisiones técnicas	46,89	54,38
Comisiones	455,92	361,32

Datos en millones 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 eliminados en el proceso de consolidación.

Concepto	2015	2014
Créditos y deudas	367,16	308,24
Depósitos	125,47	83,22
Provisiones técnicas	1.490,45	1.428,71

Datos en millones de euros

Información relativa a entidades dependientes

En el siguiente cuadro se reflejan los dividendos distribuidos por entidades dependientes con participaciones no dominantes relevantes:

Entidad dependiente	DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS				RESULTADO ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS	
	PARTICIPACIÓN DOMINANTE		PARTICIPACIÓN NO DOMINANTE		2015	2014
	2015	2014	2015	2014		
BB MAPFRE SHI PARTICIPAÇÕES, S.A.	89,08	67,90	269,86	203,60	350,93	262,84
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	83,96	73,38	7,06	6,79	11,38	11,57
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	38,63	53,67	37,19	51,57	25,05	34,27
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	12,14	26,54	12,17	26,54	18,48	17,38
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	7,78	7,90	7,80	7,90	7,45	7,81
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	6,77	4,32	3,37	2,10	4,38	5,35
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	6,72	10,38	6,73	10,38	8,66	9,21

Datos en millones de euros

A continuación se detallan las principales magnitudes correspondientes a entidades dependientes y negocios conjuntos relevantes relacionados con la actividad aseguradora:

BALANCE DE SITUACIÓN

Entidad	INVERSIONES		CRÉDITOS		TOTAL ACTIVO		PATRIMONIO NETO		PROVISIONES TÉCNICAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Dependiente										
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	12.881,51	13.062,70	236,78	254,89	14.109,54	15.139,68	1.324,02	1.247,58	11.636,07	11.802,02
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	5.155,32	4.030,35	921,19	752,69	7.304,26	5.788,75	2.375,38	2.092,77	4.254,70	3.080,20
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	3.698,48	3.556,07	419,82	275,66	5.039,86	4.717,11	1.141,68	1.137,62	3.325,05	3.147,05
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	1.339,08	1.281,22	373,03	319,32	2.579,39	2.204,55	781,35	736,40	1.493,47	1.237,01
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.205,66	970,22	319,90	318,76	3.020,54	2.848,40	779,80	559,99	1.872,74	1.927,22
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	1.178,40	1.426,05	944,34	1.095,31	2.799,43	3.225,37	316,24	439,71	1.769,86	1.973,80
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	593,63	722,83	650,22	778,40	2.271,44	2.643,39	536,57	646,90	1.351,17	1.565,59
SUBTOTAL DEPENDIENTES	26.052,08	25.049,44	3.865,28	3.795,03	37.124,46	36.567,25	7.255,04	6.860,97	25.703,06	24.732,89
Negocio Conjunto										
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	76,47	98,07	63,43	55,14	438,25	396,18	99,03	115,05	233,56	181,92
SUBTOTAL NEGOCIOS CONJUNTOS	76,47	98,07	63,43	55,14	438,25	396,18	99,03	115,05	233,56	181,92

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS

Entidad	INGRESOS				RESULTADOS					
	DEL NEGOCIO ASEGURADOR		TOTALES		DEL NEGOCIO ASEGURADOR		DE LAS OPERACIONES		DE LA CUENTA GLOBAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Dependiente										
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	2.115,55	2.104,13	2.136,89	2.139,45	145,37	174,76	245,28	167,42	249,16	178,92
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	4.210,47	3.608,06	4.597,27	3.866,85	265,51	355,56	206,91	241,00	121,82	516,87
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	3.117,68	2.490,32	4.544,32	3.762,73	195,25	192,33	146,70	136,62	82,51	246,11
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	1.218,38	1.130,17	1.568,28	1.316,06	(33,69)	62,32	(18,12)	44,55	(18,12)	44,55
MAPFRE GLOBAL RISKS	441,71	390,05	1.279,80	1.138,29	124,98	102,22	106,58	87,91	74,32	111,69
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	1.565,19	1.583,39	2.033,63	2.309,42	651,20	620,70	424,54	411,99	419,99	410,66
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	1.511,29	1.598,22	1.900,88	2.084,13	64,77	32,75	64,55	21,09	62,43	22,23
SUBTOTAL DEPENDIENTES	14.180,27	12.904,34	18.061,07	16.616,93	1.413,39	1.540,64	1.176,44	1.110,58	992,11	1.531,03
Negocio Conjunto										
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	27,04	22,50	165,75	150,61	10,51	9,44	6,24	3,48	2,10	4,06
SUBTOTAL NEGOCIOS CONJUNTOS	27,04	22,50	165,75	150,61	10,51	9,44	6,24	3,48	2,10	4,06

Datos en millones de euros

Se detalla a continuación las principales magnitudes correspondientes a entidades dependientes y negocios conjuntos relevantes relacionados con la actividad no aseguradora:

BALANCE DE SITUACIÓN

Entidad	ACTIVOS CORRIENTES		TOTAL ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		PASIVOS CORRIENTES	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Dependiente								
FUNESPAÑA, S.A.	61,35	35,62	183,08	192,82	103,30	98,41	72,70	85,03
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	42,73	54,32	224,81	209,67	189,26	176,40	27,10	22,71
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	34,64	25,53	39,78	28,24	4,22	9,85	22,09	8,69
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	7,94	11,57	221,16	169,74	3,90	3,86	19,68	16,27
SUBTOTAL DEPENDIENTES	146,66	127,04	668,83	600,47	300,68	288,52	141,57	132,70

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS

Entidad	INGRESOS		RESULTADOS			
	2015	2014	DE LAS OPERACIONES		DE LA CUENTA GLOBAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Dependiente						
FUNESPAÑA, S.A.	112,17	88,64	5,04	3,73	5,08	3,68
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	85,09	87,16	36,45	33,49	35,27	36,64
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	131,70	107,58	(4,51)	0,08	(4,51)	0,08
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	144,63	99,85	1,19	1,22	0,98	0,80
SUBTOTAL DEPENDIENTES	473,59	383,23	38,17	38,52	36,82	41,20

Datos en millones de euros

Información relativa a acuerdos conjuntos

Durante los ejercicios 2015 y 2014 MAPFRE GLOBAL RISKS no recibió de SOLUNION importes en concepto de dividendos con cargo a resultados.

El coste y el valor razonable de la participación en el negocio conjunto SOLUNION a cierre del ejercicio es de 37,12 y 62,4 millones de euros, respectivamente.

En el siguiente cuadro se refleja la información complementaria correspondiente a los negocios conjuntos:

Negocio Conjunto	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		PASIVOS FINANCIEROS		AMORTIZACIÓN		INTERESES				GASTOS O INGRESOS POR IMPUESTO SOBRE GANANCIAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	INGRESOS		GASTOS		2015	2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	13,86	15,69	--	--	1,93	2,69	3,27	2,03	1,31	1,30	(3,09)	(4,23)
TOTAL	13,86	15,69	--	--	1,93	2,69	3,27	2,03	1,31	1,30	(3,09)	(4,23)

Datos en millones de euros

Información relativa a entidades asociadas

La información correspondiente a las principales magnitudes de las entidades asociadas se refleja en el Anexo 1 de la memoria.

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 de la Sociedad dominante):

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	5,83	5,84
Asignaciones fijas	2,64	1,73
Dietas	--	0,74
Seguros de vida	0,12	0,12
Otros conceptos	0,03	0,04
Premio de permanencia	0,01	0,01
Pagos basados en acciones	(0,18)	(0,41)
TOTAL	8,45	8,07

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 100.000 euros en 2015 y de 47.003 en el 2014. Dicha cantidad se incrementa en el caso de las personas que ocupan el cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración en 75.000 euros, presiden un Comité Delegado en 40.000 euros, o por miembros de un Comité Delegado en 30.000 euros, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

Aquellos que son miembros de los Consejos de Administración de entidades aseguradoras de España reciben una asignación fija 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 (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 3,74 millones de euros en 2015 (2,11 millones en 2014).

Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejos externos. En 2014 percibieron una dieta por asistencia a la Comisión Delegada, cuyo importe ascendió a 4.700 euros. Por otra parte en el ejercicio 2014 se devengaron otras remuneraciones correspondientes a conceptos no recurrentes por importe de 4,29 millones de euros.

Asimismo, en los ejercicios 2015 y 2014, y en el marco de la política retributiva para directivos se han devengado gastos por concepto de incentivos a medio plazo por importe de 2,08 millones de euros en ambos ejercicios, cuyo importe total se liquidará en 2016 en función del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos.

A continuación se detallan los importes estimados pendientes de pago al personal clave de la dirección a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
Pagos basados en acciones	0,03	0,21
Premio de permanencia	0,41	0,02
Incentivos a medio plazo	6,25	4,17
TOTAL	6,69	4,40

Datos en millones de euros

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nomenclaturas y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los consejeros ejecutivos y la asignación fija por pertenencia a Consejos o Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

6.27. HECHOS POSTERIORES

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:

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

En este marco, MAPFRE presenta una estructura compuesta por Áreas que, en sus respectivos ámbitos de competencia,

ejecutan de forma independiente actividades de supervisión de los riesgos asumidos.

Las Áreas definidas se corresponden con:

- Área Actuarial, encargada de la elaboración de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten determinar las tarifas, las provisiones técnicas y, en estrecha colaboración con el Área de Gestión de Riesgos, la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras, que contribuyen a la consecución del resultado técnico previsto y a alcanzar los niveles deseados de solvencia.
- Área de Cumplimiento, que identifica, valora, realiza el seguimiento e informa de la exposición al riesgo de cumplimiento de las actividades desarrolladas por el Grupo.
- Área de Control Interno, encargada de que el Sistema de Control Interno establecido funcione de forma adecuada en el entorno de MAPFRE y de que se cumplan los procedimientos establecidos.
- Área de Gestión de Riesgos, que se responsabiliza de:
 - La supervisión y el control de la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos del GRUPO MAPFRE.
 - La identificación y medición de riesgos.
 - El cálculo del nivel de solvencia.
 - La vigilancia y notificación de la exposición a riesgos.
- Área de Seguridad y Medio Ambiente, responsable de prevenir la aparición y mitigar los riesgos de seguridad que puedan provocar daños al Grupo, perturbando, limitando o reduciendo la capacidad productiva, financiera o de negocio; así como los que puedan dificultar el cumplimiento de los compromisos sociales y medioambientales, de los objetivos y estrategia de negocio o lo dispuesto por la normativa vigente.
- Área de Auditoría Interna, que proporciona una evaluación independiente de:
 - La adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
 - El Sistema de Gestión de Riesgos.
 - La adecuación y eficacia del Sistema de Gobierno del Grupo previsto en la Directiva de Solvencia II.

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

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

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

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 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 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 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.

Los Órganos de Gobierno reciben con periodicidad trimestral información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos. Dicha cuantificación se realiza de acuerdo con:

- Los requerimientos legales vigentes;
- Un modelo estándar de factores fijos;y

- Modelos propios, en aquellas sociedades que disponen de ellos.

El capital asignado se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas sociedades requieren un nivel de capitalización superior, en términos relativos, a la media del Grupo, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera superiores al resto de las entidades del Grupo para desarrollar su actividad. En esos casos la Comisión Delegada de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada.

RIESGOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO

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

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

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros. Dentro de este grupo se incluyen las carteras que cubren pólizas de unit-link compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

Dentro del primer grupo, las carteras inmunizadas minimizan el riesgo de tipo de interés, y las carteras que cubren las pólizas de unit link están integradas por los instrumentos financieros cuyo riesgo asumen los asegurados. En el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- La variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, que está condicionada a los límites establecidos en el Plan de Inversiones aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. para las empresas con gestión libre, así como la duración modificada

de los pasivos en el caso de que existan compromisos a largo plazo con los asegurados.

- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitirse una exposición a este riesgo no superior a un porcentaje fijo establecido en el Plan de Inversiones anual por motivos meramente de gestión de inversiones.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se basa en aplicar criterios de prudencia en base a la solvencia del emisor y buscando un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos. Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites 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 servicios 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 y 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. Dicha entidad 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 se basa en 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 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 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 ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial, y cumplir con los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. aprobó 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:

Unidades de Negocio	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE UNA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO
	2015	2014	
Seguros			
Iberia	29,36	28,59	3,20%
Latam	24,64	31,55	1,97%
Internacional	17,87	17,30	2,36%
Reaseguro	13,65	11,56	2,44%
Asistencia	7,00	5,77	3,19%
Global Risks	2,55	2,34	3,91%
CONSOLIDADO	93,29	96,01	1,14%

Datos en millones de euros

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se mide en función del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido calculado de acuerdo con los principios y metodología establecidos en el denominado "European Embedded Value". El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor actual de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos) y sustrayendo del mismo el valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes de riesgo del negocio de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:

- Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio, los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.
- Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración, en base a tasas de interés de la curva euroswap, los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.
- Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.
- Coste del capital requerido: es una estimación que incluye el capital necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste

del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2014 se ha calculado aplicando un porcentaje fijo del 4 por 100 a la cuantía mínima exigida para el margen de solvencia.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

- Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos "euroswap" cupón cero a fin de año.
- Gastos de mantenimiento: basados en un estudio interno e indexados con una inflación del 2,5 por 100.
- Variables técnicas (comisiones, mortalidad, invalidez, rescates, rotaciones y rendimiento de los activos financieros existentes): basados en los datos y la experiencia propia de la entidad.
- Tasa impositiva: La vigente en cada mercado.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito del negocio de MAPFRE VIDA y sus sociedades dependientes al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 (las cifras de 2015 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas).

Concepto	2014	2013	% de variación
Patrimonio neto ajustado	1.408,00	1.135,60	23,99%
Valor presente de los beneficios futuros	2.153,40	1.955,40	10,13%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(65,70)	(54,60)	20,33%
Coste del capital regulatorio requerido	(276,50)	(244,90)	12,90%
TOTAL VALOR IMPLÍCITO	3.219,20	2.791,50	15,32%

Datos en millones de euros

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2014 son las siguientes:

- Un aumento de 25 puntos básicos en la probabilidad del incumplimiento (default) de la cartera de renta fija, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 209,50 millones de euros.
- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 86,80 millones de euros en la cartera existente y 6,80 millones de euros en el nuevo negocio.
- Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 173,30 millones de euros en la cartera existente y 29,80 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades de Seguros que operan en el ramo de Vida en las Áreas Territoriales de Latam e Internacional lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo.

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

El Grupo cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos 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 riesgo

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

Ejercicio 2015

Concepto	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
	VIDA	NO VIDA		TOTAL	RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS			TOTAL
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS			VIDA	Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	315,02	4.264,45	7.008,17	7.465,18	19.052,82
Primas reaseguro aceptado	600,65	486,20	2.172,10	3.258,95	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
	VIDA	NO VIDA		TOTAL	RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS			TOTAL
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS			VIDA	Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	186,75	4.883,70	6.727,28	7.108,07	18.905,80
Primas reaseguro aceptado	522,44	709,63	1.677,64	2.909,71	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

2.b) Importe de primas por productos y segmentos

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado por productos y segmentos de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2015

Productos	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	NORTE-AMÉRICA	EMEA	APAC	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	1.794,19	332,29	268,12	1.637,75	10,74	226,73	--	--	--	4.269,82
Autos	2.109,93	390,07	516,03	1.496,54	1.650,93	800,76	22,15	--	--	6.986,41
Hogar y otros riesgos sencillos	889,10	130,96	173,87	406,99	659,06	86,12	4,91	--	--	2.351,01
Salud	459,10	200,93	62,91	0,40	109,40	119,80	--	--	--	952,54
Accidentes	123,17	15,35	112,87	--	1,92	8,38	3,98	--	--	265,67
Otros no vida	1.321,23	779,98	896,64	1.272,53	344,72	739,94	83,52	--	(1.137,23)	4.301,33
Reaseguro	--	--	--	--	--	--	--	3.731,91	(546,93)	3.184,98
TOTAL	6.696,72	1.849,58	2.030,44	4.814,21	2.776,77	1.981,73	114,56	3.731,91	(1.684,16)	22.311,76

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Productos	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	NORTE-AMÉRICA	EMEA	APAC	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	2.148,84	229,02	409,73	1.972,25	4,84	158,27	--	--	--	4.922,95
Autos	2.084,00	342,70	875,60	1.775,19	1.301,99	277,19	17,88	--	--	6.674,55
Hogar y otros riesgos sencillos	861,04	84,32	183,31	482,32	487,47	70,92	5,01	--	--	2.174,39
Salud	426,69	163,70	374,82	--	82,68	106,46	--	--	--	1.154,35
Accidentes	25,16	12,02	124,70	--	1,87	14,21	4,68	--	--	182,64
Otros no vida	1.319,45	379,80	895,71	1.323,51	227,10	660,94	73,59	--	(1.025,15)	3.854,95
Reaseguro	--	--	--	--	--	--	--	3.343,33	(491,65)	2.851,68
TOTAL	6.865,18	1.211,56	2.863,87	5.553,27	2.105,95	1.287,99	101,16	3.343,33	(1.516,80)	21.815,51

Datos en millones de euros

2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del seguro directo para los dos últimos ejercicios.

Moneda	EJERCICIO	
	2015	2014
Euros	7.268,01	6.998,10
Dólar USA	4.120,30	2.547,06
Real brasileño	4.668,82	5.404,65
Peso mexicano	676,98	600,80
Peso argentino	287,05	253,13
Bolívar venezolano	64,76	957,94
Lira turca	660,31	436,52
Peso colombiano	331,53	587,38
Peso chileno	202,01	313,73
Libra esterlina	225,85	200,13
Otras monedas	547,20	606,36
TOTAL	19.052,82	18.905,80

Datos en millones de euros

3. SINIESTRALIDAD

En la nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

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:

Reaseguro cedido y retrocedido	VALOR CONTABLE	
	2015	2014
Provisión para seguros de Vida	93,25	71,90
Provisión para prestaciones	2.054,32	1.985,49
Otras provisiones técnicas	1,65	10,52
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	383,22	488,01
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(808,47)	(695,81)
TOTAL POSICIÓN NETA	1.723,97	1.860,11

Datos en millones de euros

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

Calificación	VALOR CONTABLE	
	2015	2014
AAA	24,69	2,49
AA	538,32	459,10
A	675,55	801,33
BBB	218,13	414,77
BB o menor	49,88	41,83
Sin calificación	217,40	140,59
TOTAL POSICIÓN NETA	1.723,97	1.860,11

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

Tipo de garantía	IMPORTE	
	2015	2014
Cartas de crédito	1,13	1,02
Garantías	--	--
Pignoración de activos	--	--
Otras garantías	251,07	256,63
TOTAL	252,20	257,65

Datos en millones de euros

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 4.231,71 y 4.028,58 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.9.

2. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Calificación 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	397,25	1.801,52	1.411,45	2.266,97	427,71	1.717,05	33,35	82,76
AA	665,64	167,66	3.572,53	3.461,48	150,64	100,67	98,01	98,04
A	27,63	35,78	4.707,04	3.761,97	224,53	197,85	244,58	106,11
BBB	948,15	231,39	21.524,48	22.927,53	1.437,60	505,53	229,95	266,63
BB o menor	18,02	21,89	1.051,34	1.408,45	70,40	13,75	314,21	497,10
Sin calificación	57,78	83,45	68,96	246,11	60,08	61,30	68,99	137,96
TOTAL	2.114,47	2.341,69	32.335,80	34.072,51	2.370,96	2.596,15	989,09	1.188,60

Datos en millones de euros

3. VALORES DE RENTA FIJA EN MORA

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen valores de renta fija en mora por importes significativos.

4. 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	
	2015	2014	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		2015	2014
			2015	2014	2015	2014		
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.231,71	4.028,58	(5,76)	(8,34)	6,65	6,61	--	19,71
Crédito por operaciones de reaseguro	1.068,12	945,32	(21,30)	(2,68)	--	--	--	--
Créditos fiscales	248,06	180,25	--	--	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	1.185,73	1.442,41	(4,00)	(10,88)	10,48	9,51	--	--
TOTAL	6.733,62	6.596,56	(31,06)	(21,90)	17,13	16,12	--	19,71

Datos en millones de euros

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE cuenta con la Política de Gestión del 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 989,09 millones de euros (1.188,60 millones de

euros en el año anterior) equivalente al 2,40 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería (2,76 por 100 al cierre del ejercicio 2014). 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 reduce 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".

Por último, el bajo nivel de endeudamiento de MAPFRE en relación con sus fondos propios permite disponer de liquidez adicional a través de operaciones de financiación. En la Nota 6.13 Pasivos financieros se ofrece información relativa a las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros del Grupo.

1. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2015 y 2014. En el caso de las provisiones de seguros de Vida y para prestaciones se presentan los importes sin actualizar.

Ejercicio 2015

Concepto	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2025	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	3.903,10	2.164,93	1.917,41	1.828,05	1.725,71	6.033,54	9.784,98	27.357,72
Provisión para prestaciones	4.929,17	1.534,43	636,99	406,54	334,28	785,13	429,15	9.055,69
Otras provisiones técnicas	118,23	25,44	26,27	27,15	28,04	154,64	393,29	773,06
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	824,39	14,28	7,35	2,93	5,51	4,92	2,88	862,26
Deudas por operaciones de reaseguro	1.425,67	7,09	0,67	6,91	5,93	0,31	0,16	1.446,74
TOTAL	11.200,56	3.746,17	2.588,69	2.271,58	2.099,47	6.978,54	10.610,46	39.495,47

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	3.609,43	2.408,52	2.030,29	1.929,20	1.686,31	6.531,94	11.586,03	29.781,72
Provisión para prestaciones	4.938,83	1.581,08	684,45	354,40	274,24	629,32	117,05	8.579,37
Otras provisiones técnicas	133,39	25,00	25,41	25,89	26,40	128,74	374,55	739,38
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	834,03	23,00	5,94	4,00	3,20	5,89	1,54	877,60
Deudas por operaciones de reaseguro	1.053,97	39,26	0,74	0,56	0,48	0,95	0,13	1.096,09
TOTAL	10.569,65	4.076,86	2.746,83	2.314,05	1.990,63	7.296,84	12.079,30	41.074,16

Datos en millones de euros

2. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE PASIVOS SUBORDINADOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle en los dos últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, sin tener en cuenta el descuento financiero, correspondientes a los pasivos subordinados y financieros es el siguiente:

Ejercicio 2015

Concepto	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2016	2017	2018	2019	2020	Posteriores	
Pasivos subordinados	34,25	612,70	--	--	--	--	646,95
Deudas con entidades de crédito	140,62	20,70	18,64	16,12	1.009,22	1,74	1.207,04
Otros pasivos financieros (no para negociar)	164,65	6,85	2,97	0,49	0,50	18,51	193,97
TOTAL	339,52	640,25	21,61	16,61	1.009,72	20,25	2.047,96

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2015	2016	2017	2018	2019	Posteriores	
Pasivos subordinados	34,25	34,25	612,70	--	--	--	681,20
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.051,25	--	--	--	--	0,03	1.051,28
Deudas con entidades de crédito	98,10	29,37	27,32	13,94	12,31	7,13	188,17
Otros pasivos financieros (no para negociar)	25,91	3,16	10,61	3,03	0,53	4,72	47,96
TOTAL	1.209,51	66,78	650,63	16,97	12,84	11,88	1.968,61

Datos en millones de euros

D) RIESGO DE MERCADO

El Área de Inversiones del Grupo realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores que se utilizan de forma habitual son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

1. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

Cartera	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A vencimiento	1.917,34	2.106,66	246,15	251,72	2.163,49	2.358,38
Disponibles para la venta	31.450,75	32.803,15	3.114,83	3.286,32	34.565,58	36.089,47
De negociación	3.002,28	3.278,71	427,81	224,85	3.430,09	3.503,56
TOTAL	36.370,37	38.188,52	3.788,79	3.762,89	40.159,16	41.951,41

Datos en millones de euros

Dentro de los activos a tipo de interés fijo se incluyen las carteras inmunizadas, por importe de 15.732,50 y 15.361,60 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente; que reducen el riesgo de tipo de interés.

Cartera	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Pasivos subordinados	594,81	595,62	--	--	594,81	595,62
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	1.004,88	--	--	--	1.004,88
Deudas con entidades de crédito	93,35	57,61	1.084,38	130,08	1.177,73	187,69
Otros pasivos financieros	121,38	43,13	385,34	263,26	506,72	306,39
TOTAL	809,54	1.701,24	1.469,72	393,34	2.279,26	2.094,58

Datos en millones de euros

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:						Posterior o sin vencimiento	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años				
CARTERA A VENCIMIENTO										
Renta fija	2.114,47	353,78	201,67	190,52	92,21	97,95	1.178,34	1,11	1,80	
Otras inversiones	49,02	40,69	--	2,21	--	0,34	5,78	--	--	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.163,49	394,47	201,67	192,73	92,21	98,29	1.184,12	--	--	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA										
Renta fija	32.335,80	2.826,92	1.598,61	2.766,15	2.115,24	2.045,56	20.983,31	4,04	7,53	
Otras inversiones	59,22	23,91	0,49	0,85	1,15	--	32,83	--	--	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	32.395,02	2.850,83	1.599,10	2.767,00	2.116,39	2.045,56	21.016,14	--	--	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Permutas financieras swaps	469,29	(211,92)	(229,79)	(79,78)	(74,31)	(129,90)	1.195,00	0,76	1,44	
Opciones	2,38	--	0,06	2,33	--	--	--	--	--	
Renta fija	2.370,96	1.294,64	154,83	210,11	55,63	103,03	552,72	1,29	3,05	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.842,63	1.082,72	(74,90)	132,66	(18,68)	(26,87)	1.747,72	--	--	

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2014

Concepto	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						Posterior o sin vencimiento	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años				
CARTERA A VENCIMIENTO										
Renta fija	2.341,69	422,93	157,69	219,82	193,77	96,04	1.251,44	2,05	1,15	
Otras inversiones	16,69	11,04	--	--	--	--	5,65	--	--	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.358,38	433,97	157,69	219,82	193,77	96,04	1.257,09	--	--	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA										
Renta fija	34.072,51	2.456,19	2.643,13	2.073,75	2.680,03	1.937,99	22.281,43	4,47	7,91	
Otras inversiones	55,84	27,64	--	--	--	--	28,19	--	0,22	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	34.128,35	2.483,83	2.643,13	2.073,75	2.680,03	1.937,99	22.309,62	--	--	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Permutas financieras swaps	425,94	(229,45)	(229,46)	(220,38)	(68,02)	(65,36)	1.238,61	0,77	4,09	
Opciones	3,25	2,00	--	1,25	--	--	--	--	--	
Renta fija	2.596,15	1.386,10	245,19	158,84	227,35	65,72	512,95	4,00	7,97	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3.025,34	1.158,65	15,73	(60,29)	159,33	0,36	1.751,56	--	--	

Datos en millones 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 las cuentas de "Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro", "Deudas por operaciones de

reaseguro", "Deudas fiscales" y "Otras deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros".

2. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

Moneda	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Euros	41.407,71	42.689,06	34.811,70	35.758,77	6.596,01	6.930,29
Dólar USA	7.766,83	6.389,84	5.204,04	4.106,11	2.562,79	2.283,73
Peso mexicano	1.584,64	954,26	1.535,21	875,24	49,43	79,02
Real brasileño	7.711,50	9.340,11	6.486,94	7.689,10	1.224,56	1.651,01
Lira turca	986,02	871,49	791,57	612,22	194,45	259,27
Peso chileno	693,40	701,97	723,63	706,44	(30,23)	(4,47)
Bolívar venezolano	40,66	824,55	81,27	534,67	(40,61)	289,88
Peso argentino	195,45	276,45	300,62	361,96	(105,17)	(85,51)
Peso colombiano	1.098,91	1.245,05	1.237,01	1.308,06	(138,10)	(63,01)
Libra esterlina	197,68	383,95	172,01	309,55	25,67	74,40
Dólar canadiense	44,93	45,04	15,36	18,23	29,57	26,81
Peso filipino	120,61	114,84	101,27	98,09	19,34	16,75
Sol peruano	--	666,43	--	600,80	--	65,63
Otras monedas	1.640,93	912,23	1.620,35	966,61	20,58	(54,38)
TOTAL	63.489,27	65.415,27	53.080,98	53.945,85	10.408,29	11.469,42

Datos en millones 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.

3. RIESGO BURSÁTIL

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) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 601,61 y 332,39 millones de euros, respectivamente.

4. RIESGO INMOBILIARIO

El Grupo dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 4,90 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 41,60 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 las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2015	2014	2015	2014
Inversiones inmobiliarias	1.324,32	1.226,29	1.835,60	1.983,53
Inmuebles de uso propio	943,40	1.165,66	1.406,98	1.317,54
TOTAL	2.267,72	2.391,95	3.242,58	3.301,07

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 30,06 por 100 del valor de mercado de los mismos.

8. Otra información

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes

al ejercicio 2015 han sido auditadas por la firma KPMG, a excepción principalmente de las filiales domiciliadas en Chile, cuyo auditor es EY.

Las retribuciones devengadas a favor del auditor principal (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	IMPORTE	
	2015	2014
Servicios de auditoría	5.972.831	7.475.457
Revisión limitada de estados intermedios consolidados	399.000	509.801
Otros servicios de verificación	835.578	316.590
Servicios fiscales	531.062	113.079
Otros servicios	265.997	1.348.677
TOTAL SERVICIOS AUDITOR PRINCIPAL	8.004.468	9.763.604

Datos en euros

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal, han ascendido a 193.540 euros en el ejercicio 2015 (1.243.335 euros en 2014).

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. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

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 ejercicios 2015 y 2014.

Concepto	DÍAS	
	2015	2014
Periodo medio de pago a proveedores	6,93	8,42
Ratio de operaciones pagadas	6,79	8,14
Ratio de operaciones pendientes de pago	110,62	109,18

Concepto	MILLONES DE EUROS	
	2015	2014
Total pagos realizados	1.390,94	1.253,16
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	0,97	0,80

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

Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (anexo 1)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
SEGURO ESPAÑA						
MAPFRE ESPAÑA						
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (En 2014 MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.)	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1) (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE GLOBAL RISKS	83,5168 16,4825	99,9993 ---
MAPFRE GESTIÓN DE FLOTAS, S.A. (Fusionada en 2015 con MAPFRE AUTOMOCION S.A.U.)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Financiera	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A.	--- ---	99,9833 0,0167
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Servicios	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GESTIÓN DE FLOTAS S.A. • MAPFRE AUTOMOCION S.A.U	99,9875 --- 0,0125	99,9875 0,0125 ---
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila) España	28,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A.	99,9982 0,0018	99,9982 0,0018
MAPFRE AUTOMOCION S.A.U (En 2014 MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A)	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	28,00% (1)	Servicios de asesoramiento y asistencia	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	99,9900
CATALUNYA CAIXA ASSEGURANCES GENERALS S.A D'ASSEGURANCES I REASSEGURANCES	C/ Roure nº6y8 Pol.Ind.Más Mateu El Prat de Llobregat (Barcelona) España	28,00% (1)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA	---	50,0100
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00%	Servicios	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA • CLUB MAPFRE	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	--	Agente urbanizador	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	C/Siete s/nº, Alboraya (Valencia) España	28,00%	Construcción y promoción inmuebles	• MAPFRE ESPAÑA	22,4992	22,4992
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	28,00%	Desarrollo y explotación de parques edílicos	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	--	Comparador online de precios de seguros	• MAPFRE ESPAÑA	25,0000	25,0000
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	28,00% (1)	Servicios de asesora- miento y de gestión	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	28,00% (1)	Servicios asesoramiento y contratación para reformas y mejoras de bienes	• MAPFRE ESPAÑA • POLICLINICO SALUD 4, S.A.	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.	Rua Oscar da Silva 2243-2263 - Leça da Palmeira, Matosinhos (Portugal)	20,00%	Arrendamiento de vehículos	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Suflí, 4 (Almería) España	28,00% (1)	Servicios funerarios	• MAPFRE ESPAÑA	95,7952	81,0027
EMPRESA MIXTA SERVICIOS FUNERARIOS MADRID, S.A.	"C/ Salvador de Madariaga, 11 Madrid	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	49,0000	49,0000
POMPES FUNEBRES DOMINGO, S.L.	C/ Mercaderes, 5 Bajo Tortosa (Tarragona)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	75,0000	75,0000
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	28,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
CEMENTERIO JARDÍN DE ALCALA DE HENARES, S.A.	Carretera de Pastrana, Km 3 Alcala de Henares (Madrid)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNEMADRID	49,0000	49,0000
SERVICIOS FUNERARIOS ALCALA-TORREJON, S.A. (Fusionada en 2015 con SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A)	C/ Mayor 83 Alcala de Henares (Madrid)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNEMADRID	---	100,0000
EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera Villa de Valencia, 2 Tarragona	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	49,0000	49,0000
GESTIÓN DE CEMENTERIS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera del Cementerio, S/N Tarragona	28,00%	Servicios funerarios	• EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	50,0000	50,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO			
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
7.304.255	5.788.748	2.375.380	2.092.771	4.597.274	3.866.854	206.912	241.003	(A)	(A)
---	4.072	---	3.468	---	5.579	---	(188)	(H)	(A)
5.963	6.060	3.839	3.797	11.423	13.615	101	173	(A)	(A)
18.191	18.053	16.391	16.402	12.646	12.431	254	106	(A)	(A)
34.599	14.815	24.294	14.513	16.931	3.122	245	1.364	(A)	(A)
---	48.781	---	16.956	---	45.907	---	6.088	(H)	(A)
230.949	246.816	62.729	61.227	605.462	472.722	1.411	(187)	(C)	(C)
209.474	218.336	86.421	111.779	88.318	78.454	(24.386)	(24.712)	(A)	(A)
1.670	1.670	(232)	(232)	---	---	---	---	(C)	(C)
2.538	2.647	884	873	11	67	38	38	(C)	(C)
216	216	216	216	---	---	---	---	(C)	(C)
---	---	---	---	---	---	---	---	(C)	(C)
281	255	227	201	205	184	40	4	(A)	(A)
16.401	7.922	9.175	7.135	51.189	39.647	2.043	1.210	(A)	(A)
104.896	87.308	21.089	18.987	75.543	70.472	5.078	4.139	(C)	(C)
127.775	135.942	73.864	75.915	21.434	13.253	2.899	1.825	(A)	(A)
61.682	61.207	54.178	51.921	51.582	45.310	2.175	762	(C)	(C)
2.126	1.854	1.187	991	1.595	1.096	228	80	(A)	(A)
14.572	17.164	12.909	9.715	9.027	5.175	1.235	747	(A)	(A)
6.531	10.028	6.153	8.486	2.736	2.524	(1.973)	530	(C)	(C)
---	1.922	---	1.280	---	1.958	---	371	(H)	(A)
3.266	3.213	2.565	2.251	3.930	3.176	1.109	796	(C)	(C)
663	592	325	210	667	538	104	(38)	(C)	(C)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
FUNERARIA PEDROLA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
FUNEBALEAR, S.L. (Fusionada en 2015 con FUNESPAÑA, S.A)	C/ Castelló, 66 1ª Plta Madrid	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	---	100,0000
FUNEMALAGA, S.L. (Fusionada en 2015 con FUNESPAÑA, S.A)	Alameda del Patrocinio, 12 Málaga	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	---	100,0000
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.L.	C/ Cementerio, 4 Andujar (Jaén)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	60,0000	60,0000
FUNBIERZO, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	67,5900	67,4600
FUNETXEA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
SERVICIOS FUNERARIOS DE ZARAGOZA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	70,0000
GAB MANAGEMENT & CONSULTING, S.R.L.	C/ Coso, 66 2ª C Zaragoza	28,00%	Sociedad de cartera	• FUNESPAÑA, S.A.	77,6000	77,6000
KEGYELET TEMETKEZESI SZOLGALAT	Joseph Krt, 49 Budapest (Hungría)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	---	100,0000
TANATORIUM ZRT	Joseph Krt, 49 Budapest (Hungría)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
FUNERARIA GIMENO, S.A. (Fusionada en 2015 con SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.)	C/ Cadiz, 65 Valencia	28,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	---	100,0000
TANATORI BENIDORM, S.L.	C/ Apareguda, 2 El Campello (Alicante)	28,00% (1)	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	100,0000	100,0000
TANATORI LA DAMA D'ELX, S.L.	C/ Apareguda, 2 El Campello (Alicante)	28,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	97,1400	97,1400
ZACARIAS NUÑO, S.L.	Avenida de los mártires, 3 Sta. Cruz de Mudela (C.Real)	28,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	50,0000	50,0000
INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	C/ Viena, 2 1ª A Cáceres	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	40,0000	64,9200
ALCAESAR FUNERHERVAS, S.L.	C/ Viena, 2 1ª A Cáceres	28,00%	Servicios funerarios	• INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	100,0000	100,0000
ALCAESAR FUNERCORIA, S.L.	C/ Viena, 2 1ª A Cáceres	28,00%	Servicios funerarios	• INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	100,0000	100,0000
ALCAESAR FUNERPLASENCIA, S.L.	C/ Trujillo, S/N Nave 4 Plasencia (Cáceres)	28,00%	Servicios funerarios	• INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	100,0000	50,0000
FUNERTRUJILLO, S.L.	C/ Viena, 2 1ª A Cáceres	28,00%	Servicios funerarios	• INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	100,0000	100,0000
SERVICIOS FUNERARIOS NUESTRA SEÑORA DE LA LUZ, S.L.	Carretera de Alcantara, 12 Arroyo de la Luz (Cáceres)	28,00%	Servicios funerarios	• INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	30,0000	30,0000
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	76,0000	76,0000
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	70,0000
TANATORIO SAN ALBERTO, S.A. (Fusionada en 2015 con FUNESPAÑA, S.A)	C/ Ermitagaña 2 Pamplona (Navarra)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	---	100,0000
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avenida de Ramon y Cajal, S/N Dos Hermanas (Sevilla)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Carretera Avila - Valladiolid Km 08 Ávila	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Alameda de Recalde 10 Bilbao	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)									MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2015	2014	
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
587	468	312	258	529	433	48	26	(A)	(A)	
---	5.828	---	61	---	893	---	27	(H)	(A)	
---	198	---	(408)	---	1	---	(37)	(H)	(A)	
1.184	1.534	599	399	262	221	(57)	23	(A)	(A)	
3.528	2.703	2.642	2.586	340	375	51	56	(A)	(A)	
13.183	5.571	(67)	48	2.454	2.346	(86)	(29)	(A)	(A)	
3.693	3.691	1.303	1.241	2.554	2.028	75	(12)	(A)	(A)	
2.076	1.165	1.982	1.161	---	---	63	2	(A)	(A)	
---	195	---	(3)	---	642	---	(61)	(H)	(A)	
778	1.077	326	669	---	1	(181)	(87)	(A)	(A)	
6.541	8.593	3.666	4.435	2.826	3.519	534	669	(A)	(A)	
---	28	---	(290)	---	246	---	(12)	(H)	(A)	
11	11	1	1	---	---	---	---	(A)	(A)	
97	97	(97)	(97)	---	---	---	(97)	(A)	(A)	
186	198	170	168	17	9	2	1	(C)	(C)	
8.193	5.337	4.395	1.900	5.050	3.368	979	478	(C)	(A)	
448	463	131	102	244	234	30	28	(C)	(A)	
1.141	1.018	378	320	509	515	60	90	(C)	(A)	
453	316	274	263	667	443	85	15	(C)	(C)	
895	820	397	348	467	336	50	27	(C)	(A)	
730	744	405	344	168	185	59	70	(C)	(C)	
1.980	2.034	379	424	1.015	913	(21)	(66)	(A)	(A)	
855	811	624	599	1.143	929	204	179	(A)	(A)	
---	4.584	---	4.232	---	3.567	---	837	(H)	(A)	
161	122	119	99	235	195	21	5	(C)	(C)	
2.402	2.364	1.321	1.167	1.176	952	139	97	(C)	(C)	
103	82	66	71	285	301	58	64	(C)	(C)	
2.278	2.626	1.298	1.183	2.328	1.849	203	90	(C)	(C)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Carretera Sanlucar - Trebujena Km 1,5 Sanlucar de Barrameda (Cádiz)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
TANATORIO DE ECIJA, S.L.	C/ Camino del Valle Écija (Sevilla)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	25,0000	25,0000
TANATORIO Y CEMENTERIO DE SANLUCAR, S.L.	Carretera Sanlucar - Trebujena Km 1,5 Sanlucar de Barrameda (Cádiz)	28,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	75,0000	75,0000
TANATORIO SE-30 SEVILLA, S.L.	C/ San Juan Bosco, 58 Zaragoza	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	10,0000	10,0000
NUEVOS SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón	28,00%	Servicios funerarios	• NUEVO TANATORIO, S.L.	50,0000	50,0000
ALL FUNERAL SERVICES, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
FUNESPAÑA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	28,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
FUNEUROPEA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	28,00%	Asistencia Familiar	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5ª Plta Madrid	28,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	91,3000	91,3000
MULTISERVICAR (Fusionada en 2015 con MAPFRE AUTOMOCION S.A.U.)	Ctra. Pozuelo, 50 Majadahonda (Madrid)	28,00% (1)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	• MAPFRE FAMILIAR	---	100,0000
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	28,00% (1)	Agencia de seguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS • MAPFRE VIDA	66,6667 --- 33,3333	33,3334 33,3333
POLICLINICO SALUD 4, S.A.	C/ Castello 56 (Madrid) España	28,00% (1)	Servicios médicos	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	28,00% (1)	Gestión de activos	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS • MAPFRE VIDA	75,0000 --- 25,0000	50,0000 25,0000
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	Paseo de la Castellana, 29 Madrid	28,00% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	50,1000 ---	25,1000 25,0000
AUDATEX ESPAÑA, S.A.	Av de Barajas, 34 Parque Empresarial Omega 28108 Alcobendas (Madrid)	28,00%	Peritación daños automóviles	• MAPFRE ESPAÑA	12,5000	12,5000
ONLINE SHOPPING CLUB EUROPE, S.L.	Adolfo Pérez Esquivel, 3 28232 Parque empresarial Las Rozas	28,00%	Venta y Marketing por Internet y teléfono	• MAPFRE ESPAÑA	49,9000	49,9000
TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION Y REDES PARA LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A	C/ García Paredes, 55 Madrid	28,00%	Servicios de proceso de datos telemáticos y red	• MAPFRE ESPAÑA	16,3618	16,3618
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9994 0,0006	99,9994 0,0006
MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros	• MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	100,0000
LAIETANA SEGUROS GENERALES	Avenida Lluís Companys, 44-60 08302 Mataró (Barcelona)	28,00% (1) (2)	Seguros	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
MAPFRE QINGDAO ENTERPRISE MANAGEMENT CONSULTING LIMITED COMPANY	Qindao (Chna)	--	consultoria	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	---
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA (Fusionada en 2015 con MAPFRE FAMILIAR COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE GLOBAL RISKS • MAPFRE, S.A.	--- ---	99,9970 0,0030
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	28,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	96,0000 4,0000 ---	--- 4,0000 96,0000
AGROSEGURO	C/ Gobelas, 23 Madrid (España)	28,00%	Actividades de agente y corredores de seguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	20,6200 ---	--- 20,2600
MAPFRE VIDA						
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	28,00% (1) (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A.	99,9087	99,9087

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)									MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2015	2014	
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
1.452	1.305	1.352	1.246	679	411	148	66	(C)	(C)	
3.119	3.108	1.526	1.460	586	524	123	69	(C)	(C)	
6.218	6.363	1.267	967	961	667	254	109	(C)	(C)	
14.803	14.208	7.235	6.585	2.705	2.050	1.024	898	(C)	(C)	
191	175	76	63	76	83	18	11	(C)	(C)	
10.489	10.075	1.660	1.238	77.967	64.221	1.588	1.166	(A)	(A)	
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	
3.535	3.673	2.403	2.239	3.021	2.646	559	394	(A)	(A)	
---	7.138	---	6.246	---	6.886	---	654	(H)	(A)	
820	833	405	364	4.240	4.475	55	95	(A)	(A)	
44.024	42.685	18.204	24.366	25.262	20.464	(6.162)	5.425	(A)	(A)	
117.920	116.054	69.889	68.741	8.548	5.478	1.154	1.615	(A)	(A)	
15.643	13.216	10.078	10.346	4.521	3.559	(210)	(437)	(A)	(A)	
11.385	13.067	6.530	6.108	22.915	19.174	5.266	5.240	(C)	(C)	
469	469	136	135	---	---	---	---	(C)	(C)	
56.310	49.934	27.559	25.526	---	---	---	---	(C)	(C)	
225.016	230.542	70.673	79.135	114.917	103.624	430	(3.166)	(A)	(A)	
330.825	300.358	35.286	33.923	75.063	86.409	425	1.469	(A)	(A)	
4.704	4.704	4.703	4.702	---	---	---	---	(A)	(F)(A)	
227	---	227	---	86	---	(2.719)	---	(G)(A)	---	
---	1.791.706	---	464.922	---	725.497	---	67.892	(H)	(A)	
595	908	(864)	(425)	2.958	3.670	(278)	(894)	(A)	(A)	
495.560	428.172	12.147	12.574	---	---	---	---	(C)	(C)	
14.109.536	15.139.682	1.324.019	1.247.583	2.136.894	2.139.445	245.282	167.423	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	28,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	28,00% (1)	Gestión de centros comerciales	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2ª Planta Módulo Sur. (28222) Majadahonda	28,00% (1)(2)	Sociedad de Valores	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2ª Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda Madrid (España)	28,00% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2ª Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda	28,00% (1)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	28,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	28,00% (2)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Ctra. Pozuelo, 50 28222 (Majadahonda) Madrid	28,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000
CATALUNYACAIXA VIDA S.A. D' ASSEGURANCES I REASSEGURANCES	Calle Roure, 6 - 8; Polígono Mas Mateu Prat del Llobregat (Barcelona) España	28,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	---	50,0000
MIRACETI S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	28,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	28,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	28,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
LAIETANA VIDA	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	28,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000
ASEGURADORA VALENCIANA DE SEGUROS Y REAS. (ASEVAL)	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	28,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000

SEGURO INTERNACIONAL

MAPFRE AMÉRICA

MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	99,2172 0,0001	99,2172 0,0001
---------------------	---	---------------	---------	-----------------------------------	-------------------	-------------------

ARGENTINA

MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA	99,9999	99,9999
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA VIDA	97,0000 3,0000	97,0000 3,0000
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE ARGENTINA HOLDING	64,0000 36,0000	64,0000 36,0000
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	60,6400	60,6400

BRASIL

MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo. (Brasil)	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de fondos	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2015	2014
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
753	800	696	748	234	298	52	102	(A)	(A)
1.298	1.100	860	773	1.259	1.263	6	(22)	(A)	(A)
224.806	209.674	189.260	176.401	85.093	87.163	36.447	33.488	(A)	(A)
52.696	50.382	43.409	42.108	36.948	31.717	4.244	1.954	(A)	(A)
77.574	77.026	73.769	73.767	25.166	28.366	3.547	4.156	(A)	(A)
776.895	770.945	59.066	63.169	128.876	117.522	14.889	15.607	(A)	(A)
9.426	9.763	8.429	8.651	7.984	8.352	1.081	1.175	(A)	(A)
5.555.031	6.352.770	278.067	301.710	443.427	709.648	51.081	69.864	(A)	(A)
---	2.354.141	---	257.911	---	668.736	---	51.402	(H)	(A)
41.075	40.865	40.114	39.919	1.062	1.159	339	333	(A)	(A)
269.668	313.638	55.236	35.006	136.507	195.500	36.923	34.732	(A)	(A)
1.046.735	1.112.597	46.785	43.753	175.938	290.736	17.312	18.405	(A)	(A)
246.809	268.799	14.196	33.552	19.304	3.013	908	(176)	(A)	(F)(A)
2.729.885	2.964.715	153.311	165.358	268.732	52.914	7.463	(2.348)	(A)	(F)(A)
1.526.728	1.541.068	1.371.733	1.505.799	125.515	240.470	(95.782)	104.650	(A)	(A)
54.731	77.374	47.525	37.060	67	507	(6.760)	(4.767)	(A)	(A)
277.099	307.881	38.330	53.135	314.725	244.912	(569)	2.190	(A)	(A)
691	871	60	31	2.690	3.999	3	183	(A)	(A)
33.743	31.935	3.284	1.246	47.879	35.700	3.237	581	(A)	(A)
10.160	8.809	5.675	4.492	16.989	11.612	2.946	1.478	(A)	(A)
2.271.440	2.643.392	536.570	646.898	1.900.880	2.084.129	64.553	21.086	(A)	(A)
14.433	15.657	6.749	12.320	2.373	2.972	(2.870)	117	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
BB MAPFRE SHI PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	25,0100	25,0100
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Capitalización	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE ASSISTENCIA, S.A.	Avd.Mamoré 989, 3º Andar Allphaville Centro Industrial e Empresarial Barueri, Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Servicios de asistencia	• MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	50,0000	50,0000
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA • MAPFRE AMERICA • FANCY INVESTMENT, S.A.	7,2653 91,6570 1,0777	7,2653 91,6570 1,0777
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO E SEGURANÇA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial – Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE, S.A. • FANCY INVESTMENT, S.A.	98,7993 0,3314 0,8693	98,7993 0,3314 0,8693
MAPFRE VIDA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• BB MAPFRE SHI PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	• MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA • MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
MAPFRE PREVIDENCIA S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215	45,00%	Seguros	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGURADORA DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN S.A. (Fusionada en 2015 con MAPFRE PREVIDENCIA S.A.)	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	---	100,0000
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 17. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding Insurance	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R.Manuel da Nobrega, 12809. Andar, Rio de Janeiro (Brasil) Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31 Andares	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31 Andares	45,00%	Seguros	• BB MAPFRE SHI PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE ADMINISTRAÇÕES DE CONSORCIO S.A.	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Administração de grupos de consorcios	• MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	100,0000	100,0000
MAPFRE SAUDE LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 São Paulo-SP	34,00%	Servicios de salud	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
PROTENSEG CORRETORA DE SEGUROS LTDA	Avenida da Nações Unidas, 12.495 11º andar 12.495 11º andar Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Intermediación de seguros en todos los ramos	• MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINIST.	100,0000	100,0000
CENTROAMÉRICA						
MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE AMERICA CENTRAL S.A	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS HONDURAS S.A.	Avenida Berlín y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	25,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A. • MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	73,0000 25,0780	73,0000 25,0780

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2015	2014
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
532.680	584.141	527.206	583.211	477.455	351.680	466.769	349.585	(A)	(A)
20.796	23.873	3.945	4.693	7.197	6.733	1.599	1.152	(A)	(A)
2.626	2.608	936	683	2.647	42	498	(89)	(A)	(A)
590.856	709.740	570.100	709.257	67.098	86.804	47.143	85.467	(A)	(A)
901.353	1.175.830	822.112	1.073.356	111.151	87.893	99.855	70.398	(A)	(A)
6.335	6.745	3.864	5.113	7.952	8.527	52	737	(A)	(A)
92.353	117.504	90.125	114.471	3.317	6.333	2.894	5.798	(A)	(A)
264.006	363.349	98.060	133.550	214.994	268.664	28.774	13.462	(A)	(A)
3.483	15.351	2.637	9.526	10.064	17.987	974	4.234	(A)	(A)
707.810	771.471	22.267	24.074	266.724	235.948	111	102	(A)	(A)
---	5.657	---	5.463	---	520	---	311	(H)	(A)
28.421	30.683	27.941	30.302	6.496	4.516	6.207	4.304	(A)	(A)
322.938	391.043	58.313	52.592	231.503	249.697	22.521	20.409	(A)	(A)
672.280	832.152	117.208	125.816	616.086	719.170	53.246	47.677	(A)	(A)
2.799.429	3.225.368	316.237	439.710	2.033.632	2.309.425	424.539	411.989	(A)	(A)
6.266	11.515	5.728	11.054	3.348	2.918	(2.957)	(3.761)	(A)	(A)
3.897	5.011	3.365	4.855	1.068	210	(2.416)	(660)	(A)	(A)
417	138	212	69	1.052	544	187	46	(A)	(A)
52.443	47.205	36.422	31.497	2.569	1.540	1.280	655	(A)	(A)
213.629	190.890	206.680	186.718	4.761	2.612	4.368	2.612	(A)	(A)
75.595	58.372	17.025	13.277	70.776	52.571	5.282	2.661	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
MAPFRE PANAMÁ	Costa del Este, diagonal al Business Park Panamá (Panamá)	25,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	99,2800	99,2800
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	30,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	72,9201	72,9201
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	30,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,8960	78,8960
MAPFRE SEGUROS COSTA RICA S.A.	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periodico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	--	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS GUATEMALA S.A.	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala(Guatemala)	19,82%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	24,82%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
CHILE						
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	22,50%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA • INVERSIONES MAPFRE CHILE	100,0000 ---	99,9954 0,0046
MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	22,50%	Sociedad de inversiones	• MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	100,0000
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	22,50%	Seguros	• MAPFRE CHILE SEGUROS • MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A	81,9500 18,0500	81,4200 18,5800
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	22,50%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE CHILE SEGUROS	99,9849 0,0151	100,0000 ---
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	22,50%	Seguros	• MAPFRE CHILE VIDA • MAPFRE CHILE SEGUROS	99,9924 0,0076	100,0000 ---
INVERSIONES MAPFRE CHILE LIMITADA (Fusionada en 2015 con MAPFRE CHILE SEGUROS S.A)	C/ Teatinos 280 Santiago de Chile (Chile)	22,50%	Inmobiliaria	• MAPFRE AMERICA	---	100,0000
COLOMBIA						
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA • APOINT	94,2731 5,7209	94,2731 5,7209
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Inmobiliaria financiera	• GESTIMAP • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0854 94,9144	5,0854 94,9144
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	--	Información sobre repuestos de vehículos	• MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • CREDIMAPFRE • SOLUNION COLOMBIA SEGUROS DE CREDITO • MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A. • CESVI COLOMBIA, S.A.	3,6976 3,9854 0,0001 92,3168 0,0001	3,6976 3,9854 0,0001 92,3168 0,0001
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	--	Reparación, compra y venta de vehículos.	• CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA • APOINT	94,3541 5,6459	94,3541 5,6459
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá(Colombia)	34,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • MAPFRE COLOMBIA VIDA	5,4434 62,3309	3,5500 62,3309
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	34,00%	Prestación de servicios asistenciales	• CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2015	2014
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
304.984	246.238	78.593	68.985	202.577	142.226	10.965	9.574	(A)	(A)
65.955	59.346	16.319	13.992	54.869	48.334	1.373	311	(A)	(A)
7.241	6.434	7.233	6.331	619	639	170	200	(A)	(A)
26.294	29.016	10.194	9.187	24.423	20.422	(563)	(258)	(A)	(A)
54.888	43.952	15.265	12.449	53.316	38.724	2.755	1.888	(A)	(A)
18.261	14.326	9.109	7.284	16.620	10.925	1.608	749	(A)	(A)
69.536	47.674	68.988	47.674	3.662	2	1.886	16	(A)	(A)
8.235	8.599	8.235	8.599	---	---	---	---	(A)	(A)
501.692	511.555	46.484	49.584	367.380	317.112	528	1.907	(A)	(A)
14.437	5.301	14.283	5.259	340	---	160	1	(A)	(A)
53.172	52.702	6.006	5.747	11.807	8.047	719	463	(A)	(A)
---	28.201	---	27.419	---	2.786	---	1.948	(H)	(A)
363.486	376.699	54.099	57.100	294.190	248.300	4.504	6.479	(A)	(A)
20.539	9.143	3.897	4.250	2.504	1.236	440	(81)	(A)	(A)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)
835.958	917.085	57.953	59.034	213.910	397.494	(20.079)	4.941	(A)	(A)
4.355	4.451	3.748	3.803	4.181	3.755	395	---	(A)	(A)
1.384	1.809	478	1.021	13.118	7.900	502	1.036	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
ECUADOR						
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda. Luis Orrantía. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	22,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	60,0000	60,0000
MÉXICO						
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA • GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Holdings	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS S.A. DE C.V. (En 2014 UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.)	Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios médicos	• MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982
MAPFRE ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Asesoría jurídica	• MAPFRE TEPEYAC	78,8145	78,8145
MAPFRE TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd No. 65 San Isidro California, EEUU	30,00%	Seguros de autos turistas	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000
MAPFRE TEPEYAC ASESORES	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Administración fondos	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios agentes con cédula provisional	• MAPFRE TEPEYAC	99,9900	99,9900
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur No. 101 Parque Industrial Toluca 2000 Toluca México, Estado de México	30,00%	Centro de investigación	• MAPFRE TEPEYAC	16,6700	13,9500
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000
PARAGUAY						
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	89,5400	89,5400
PERÚ						
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE AMÉRICA	99,2900	99,2900
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Atención médica	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE PERU CIA. SEGUROS Y REASEGUROS	98,5900 1,4100	98,5900 1,4100
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	67,2725	67,2725
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Servicios funerarios	• MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	100,0000
PUERTO RICO						
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Holdings	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)									MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO				
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
58.193	55.690	11.676	10.071	46.425	47.961	(1.577)	427	(A)	(A)	
1.720.402	999.926	251.533	204.115	1.278.563	791.736	(4.479)	18.160	(A)	(A)	
60.926	29.302	60.925	29.302	5	4	(7)	(9)	(A)	(A)	
3.359	3.501	2.425	1.422	22	32	358	235	(A)	(A)	
988	1.059	818	663	13	11	85	66	(A)	(A)	
37	65	37	65	---	---	(37)	17	(A)	(A)	
390	415	390	415	8	9	(2)	(1)	(A)	(A)	
21	22	18	19	17	---	1	1	(A)	(A)	
6.688	5.928	5.796	5.151	7.031	6.121	(358)	(447)	(D)	(D)	
16.232	15.433	5.840	5.601	10.377	9.888	714	759	(A)	(A)	
89.303	92.920	38.567	40.763	72.719	68.640	7.703	7.472	(A)	(A)	
469.134	400.342	75.134	68.905	310.602	225.878	15.086	12.780	(A)	(A)	
9.647	7.549	2.757	2.212	33.534	24.884	1.212	783	(A)	(A)	
316.307	322.440	47.166	54.063	151.476	120.158	13.169	16.098	(A)	(A)	
2.300	5.192	1.513	1.674	5.738	10.077	(118)	639	(A)	(A)	
120.676	206.112	126.768	208.492	8.426	12.820	5.239	6.538	(A)	(A)	
360.793	373.029	143.201	148.854	204.479	195.187	17.317	13.675	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Mediación de seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Financiera	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE SOLUTIONS, INC (En 2014 AUTO GUARD INC.)	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda. Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	39,00%	Contratos de Garantía Extendida y Protección contra robos	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MULTISERVICAR INC	Calle Celestial Esq. Joaquina Bo. Cangrejo Arriba Carolina (Puerto Rico)	39,00%	Taller	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
REPÚBLICA DOMINICANA						
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA	99,9991	99,9991
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Seguros	• MAPFRE DOMINICANA	51,0000	51,0000
CREDI PRIMAS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Financiación pólizas	• MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	100,0000	100,0000
URUGUAY						
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Holding	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
MAPFRE LA URUGUAYA S.A.	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	25,00%	Seguros	• MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000
VENEZUELA						
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	34,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159
CEFOPROSEG C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	34,00%	Educación	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	34,00%	Financiación de pólizas	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	34,00%	Prestación de servicios	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	34,00%	Taller vehículos	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)									MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO				
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
88.435	85.809	31.628	26.288	45.780	39.189	3.581	1.356	(A)	(A)	
21.651	13.474	9.689	8.670	8.641	2.378	293	246	(A)	(A)	
1.585	1.958	975	763	---	---	121	116	(A)	(A)	
6.943	4.861	3.647	3.167	470	433	113	121	(A)	(A)	
73.095	71.445	21.617	28.320	122.999	90.342	(9.471)	(1.769)	(A)	(A)	
15.535	16.561	1.132	627	1.566	1.585	471	601	(A)	(A)	
10.037	8.884	1.524	1.001	1.524	1.190	(322)	(410)	(A)	(A)	
26.960	27.114	26.953	27.105	14	4.921	2	4.910	(A)	(A)	
182.636	161.758	54.826	40.531	130.374	96.863	16.169	9.762	(A)	(A)	
1.672	1.526	135	150	155	135	(27)	(41)	(A)	(A)	
8.224	5.892	4.478	5.713	96	---	20	(16)	(A)	(A)	
127.525	121.332	17.167	14.787	106.100	92.250	3.036	1.235	(A)	(A)	
121.058	948.838	70.708	474.662	126.432	1.062.900	48.065	69.437	(A)	(A)	
3	58	---	10	6	123	---	(12)	(A)	(A)	
14.264	150.259	6.151	100.060	3.585	61.637	(3.222)	(25.134)	(A)	(A)	
4	115	4	102	1	26	(6)	(62)	(A)	(A)	
59	867	43	582	161	2.234	(24)	(313)	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
AMA-ASISTENCIA MEDICA ADMINISTRADA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 12, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	34,00%	Servicios de salud	• MAPFRE AMÉRICA	99,7000	99,7000
UNIDAD EDUCATIVA D.R FERNANDO BRAVO PEREZ CA	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 13, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	34,00%	Formación de Aprendices	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	---
INTERNACIONAL						
MAPFRE INTERNACIONAL S.A	Carretera de Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	28,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE GENEL SIGORTA, A.S. (En 2014 TÜRKIYE GENEL SIGORTA, S.A.)	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11 34435 Salıpazarı İstanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	99,7450
MAPFRE GENEL YASAM SIGORTA, A.S. (En 2014 GENEL YASAM SIGORTA, A.S.)	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11 K.3 34435 Salıpazarı İstanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	• GENEL SIGORTA	100,0000	100,0000
GENEL SERVIS A.S. (En 2014 GENEL SERVIS YEDEK PARÇA DAGITIM TICARET ANONIM SİRKET)	Çevreyolu Caddesi No.2 34020 Bayrampaşa – İstanbul (Turquía)	20,00%	Taller de Vehículos	• GENEL SIGORTA	51,0000	51,0000
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.)	40,00%	Seguros y reaseguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Servicios	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	• MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	95,0000
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Inmobiliaria	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF NEW YORK	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
BIGELOW & OLD WORCESTER, LLC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Inmobiliaria	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
BFC HOLDING CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Servicios financieros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
INSPOP USA, LLC	201 Concourse Boulevard Suite 200 Glen Allen, Virginia 23059	40,00%	Informática	• MAPFRE USA CORPORATION	11,2500	11,2500
MAPFRE LIFE INSURANCE CO.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
VERTY INSURANCE COMPANY	211 Main St, Webster, Ma 01570 MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	---
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	54,5627	54,5627
M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Seguros	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	50,0000
BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2015	2014
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
29	170	19	87	59	348	11	71	(A)	(A)
---	---	---	---	1	---	---	---	(G)(A)	---
2.648.893	2.057.435	2.363.358	2.019.225	124.462	156.174	71.323	95.170	(A)	(A)
844.206	714.621	180.426	213.960	733.400	542.640	9.906	18.931	(A)	(A)
15.636	18.004	7.356	8.449	6.574	6.225	849	1.305	(A)	(A)
2.047	1.812	786	711	2.268	1.954	551	378	(A)	(A)
112.535	109.991	27.005	29.332	43.797	40.820	(4.331)	1.623	(A)	(A)
91.378	67.448	32.780	32.882	71.222	32.728	(2.783)	497	(A)	(A)
66.112	51.122	23.396	23.097	48.515	26.582	(1.844)	469	(A)	(A)
557	419	507	375	---	---	88	69	(A)	(A)
1.181.032	1.166.664	1.169.034	1.161.877	(1.324)	167.680	(338)	166.482	(A)	(A)
2.579.386	2.204.546	781.348	736.397	1.568.280	1.316.059	(18.116)	44.548	(A)	(A)
220.994	199.596	83.141	81.371	151.073	117.327	(5.016)	3.723	(A)	(A)
230.390	206.047	230.322	205.967	22	15.545	22	15.541	(A)	(A)
295.524	257.772	111.060	99.270	181.130	142.263	(6.466)	3.141	(A)	(A)
61.039	9.317	60.972	9.237	1.489	647	72	(77)	(A)	(A)
150.023	128.941	56.066	52.944	106.088	74.591	(1.780)	2.978	(A)	(A)
136.518	112.973	49.746	48.779	98.594	61.905	(3.411)	1.921	(A)	(A)
1.663	1.552	1.657	1.529	---	---	(47)	(39)	(A)	(A)
550	269	442	215	303	143	199	93	(A)	(A)
(0)	68.408	(0)	68.408	---	---	---	(2.220)	(C)	(C)
26.179	25.445	25.680	24.914	---	---	(2.064)	(412)	(A)	(F)(A)
20.560	---	7.165	---	0	---	(921)	---	(G)(A)	---
93.159	83.789	22.751	22.961	52.900	39.005	3.529	4.068	(A)	(A)
1.743.849	1.561.737	150.212	149.515	322.408	278.282	9.996	10.530	(A)	(A)
2.302	2.589	2.205	2.542	733	587	162	86	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
GROWTH INVESTMENTS LIMITED	Pjazza Papa Giovanni XXIII, Floriana, FRN 1420, Malta	35,00%	Prestación se servicios de Inversión	M.S.V. LIFE P.L.C.	100,0000	100,0000
CHURCH WARF PROPERTIES	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Gestión activos inmobiliarios	MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. M.S.V. LIFE P.L.C.	50,0000	50,0000
EURO GLOBE HOLDINGS LIMITED	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Financiera	MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000
EUROMED RISK SOLUTIONS LIMITED	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	100,0000	100,0000
PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	Plaza ABDA 27 Th floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 59; JAKARTA 12190 (Indonesia)	---	Seguros	MAPFRE INTERNACIONAL	20,0000	20,0000
DIRECT LINE VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT	Rheinstraße 7a 14513 Teltow Germany	---	Seguros	MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	---
DIRECT LINE INSURANCE S.P.A	Via Alessandro Volta, 16 20093 Cologno Monzese (MI) Italia	---	Seguros	MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	---

NEGOCIOS GLOBALES

GLOBAL RISKS

MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	MAPFRE, S.A. MAPFRE ESPAÑA	100,0000	99,9994 0,0006
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A. (Fusionada en 2015 con SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Servicios tecnológicos	MAPFRE GLOBAL RISKS MAPFRE RE MAPFRE, S.A.	---	60,0000 39,9752 0,0248
ITSEMAP CHILE, S.A. (Liquidada en 2014)	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	--	Servicios tecnológicos	MAPFRE CHILE REASEGUROS ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	---	25,0000 75,0000
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Financiera	MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
INDUSTRIAL RE S.A.	23, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg	30,00%	Reaseguros	MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000

SOLUCIÓN

SOLUCION SEGUROS DE CREDITO S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	28,00% (2)	Seguros y reaseguros	MAPFRE GLOBAL RISKS	50,0000	50,0000
----------------------------------	--	---------------	----------------------	---------------------	---------	---------

REASEGURO

MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	28,00% (1)(2)	Reaseguros	MAPFRE, S.A. MAPFRE ESPAÑA	92,2454	91,5288 0,0003
CIAR INVESTMENT	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Gestora Inmobiliaria	MAPFRE RE MAPFRE INTERNACIONAL	99,9900	99,9900 0,0100
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Holding	MAPFRE RE	100,0000	100,0000
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	MAPFRE CHILE REASEGUROS	31,4400	31,4400
C R ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9960	99,9960
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE BRASIL ASISTENCIA	99,9999	99,9999 0,0001
MAPFRE RE ESCRITORIO DE REPRESENTACION COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Actividades de representacion	MAPFRE RE MAPFRE RE DO BRASIL	99,9999	99,9999 0,0001
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE RE	99,9985	99,9985

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)									MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO				
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
1.114	856	705	597	641	524	106	64	(A)	(A)	
2.627	2.532	2.364	2.229	---	---	135	215	(B)	(B)	
1.197	1.132	1.125	1.126	---	---	(4)	(5)	(B)	(B)	
99	41	25	12	84	35	15	3	(A)	(A)	
186.814	175.359	75.468	72.387	113.612	91.464	17.973	10.583	(C)	(C)	
520.330	---	156.267	---	286.629	---	3.253	---	(G)(A)	---	
1.106.139	---	143.890	---	467.679	---	(575)	---	(G)(A)	---	
3.020.541	2.848.404	779.802	559.989	1.279.796	1.138.290	106.579	87.910	(A)	(A)	
---	2.200	---	2.054	---	2.146	---	991	(H)	(A)	
(0)	39	(0)	39	---	1	---	0	(H)	(A)	
1.104	628	994	628	6	5	(78)	3	(A)	(A)	
40.954	40.344	26.731	25.893	4.644	3.434	1.211	277	(A)	(A)	
388.281	350.052	96.383	113.232	133.500	125.093	1.502	2.010	(E)	(E)	
5.039.861	4.717.110	1.141.679	1.137.623	4.544.320	3.762.730	146.705	136.623	(A)	(A)	
9.645	9.713	8.583	8.617	496	493	(32)	74	(A)	(A)	
146.887	139.877	42.419	44.849	49.812	21.194	871	1.191	(A)	(A)	
113.019	100.596	12.757	13.598	38.195	17.896	182	786	(A)	(A)	
4.959	20.043	3.082	20.021	---	---	---	---	(B)	(B)	
71	71	54	54	---	---	---	---	(A)	(A)	
162.703	202.255	34.609	40.997	68.162	121.008	6.874	6.228	(A)	(A)	
47	47	47	47	---	---	---	---	(B)	(B)	
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A. (Liquidada en 2014)	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	---	43,7500
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Boucharde 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE • MAPFRE ARGENTINA HOLDING	95,0000 5,0000	95,0000 5,0000
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (E.E.U.U.)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE	100,0000	100,0000
ASISTENCIA						
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	28,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRASIL ASSISTENCIA S/A	Alameda Ásia, 42. Tamboré Santana de Parnaíba Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990
MAPFRE SOLUTIONS DO BRASIL LTDA (En 2014 MAPFRE WARRANTY BRASIL LTDA)	Alameda Mamore 989. Alphaville Alphaville Barueri Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• BRASIL ASSISTENCIA	99,9900	99,9900
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	16, Rue Dr.Alphonse Laverning, 1002 (Tunez)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000
VEASISTENCIA, S.A.	Avda.del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	38,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	94,8999 5,0977	94,8999 5,0977
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	100,0000
IBEROASISTENCIA, ARGENTINA S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	17,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000
IBEROASISTENCIA, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	28,00% (1)	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE FAMILIAR	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250
INSURE AND GO	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SSI 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INSURE AND GO AUSTRALIA	SWAAB Attorneys, Level 1, 20 Hunter Street, Sydney, NSW 2000 (Australia)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SSI 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
INSURE AND GO AUSTRALASIA	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SSI 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
CIG SERVICES LIMITES	Maitland House, Warrior Square, Southend-on-Sea, Essex SSI 2JY, (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico. Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	• IBEROASISTENCIA • MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	79,4700	75,5100

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2015	2014
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
---	---	---	---	---	---	---	---	(H)	(C)
20	36	20	36	---	---	(4)	---	(B)	(B)
1.030	888	19	17	---	---	---	---	(A)	(A)
725.719	674.774	271.288	241.901	570.725	608.775	(28.639)	25.109	(A)	(A)
2.233	1.566	450	483	2.473	1.708	204	183	(A)	(A)
24.116	24.375	5.381	4.993	37.719	43.351	(9.401)	(2.685)	(A)	(A)
836	2.361	395	538	688	514	(1.912)	(310)	(A)	(A)
4.364	3.937	2.592	2.235	3.129	2.458	825	413	(A)	(A)
1.445	12.869	525	3.938	858	5.676	(386)	1.634	(A)	(A)
12.561	10.808	2.319	329	23.523	19.523	(2.315)	(2.008)	(A)	(A)
37.731	24.842	8.202	7.542	23.627	21.570	1.604	2.194	(A)	(A)
13.110	10.660	3.809	1.973	33.053	19.495	871	(1.725)	(A)	(A)
8.075	6.853	1.158	914	12.302	9.427	302	(1.287)	(A)	(A)
13.384	13.332	2.604	2.323	5.633	5.335	281	543	(A)	(A)
2.737	2.612	2.087	1.915	1.221	1.338	172	260	(A)	(A)
5.228	4.534	2.773	2.977	5.157	4.434	94	(130)	(A)	(A)
10.546	13.278	5.872	8.223	29.840	38.645	2.130	939	(A)	(A)
1.039	1.039	385	(3.632)	7.006	5.000	(1.003)	(1.370)	(A)	(A)
800	1.039	(1.357)	1.098	1.730	2.655	(188)	60	(A)	(A)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)
610	365	490	308	402	328	182	92	(A)	(A)
1.474	2.562	366	380	1.114	2.069	(12)	372	(A)	(A)
3.433	2.692	1.687	1.332	3.397	2.422	556	303	(A)	(A)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, 1942 Quito (Ecuador)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • ANDIASISTENCIA	94,5400 5,4600	94,5400 5,4600
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	28,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	28,00% (1)	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400
VIAJES MAPFRE CCI, S.L.	Ctra, Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	28,00%	Mayorista de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Porfidio Díaz, 100 Col.Nochebuena México D.F. (México)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vibel (Alemania)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	76,0000	76,0000
TUR ASSIST, LTD.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	91,6667 8,3333	91,6667 8,3333
URUGUAY ASISTENCIA, S.A.	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A.	Celso Castedo Barba, 39 Centro Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José (Costa Rica)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3ª nivel sobre Alameda Roosevelt San Salvador (El Salvador)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscú (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	51,0000
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
MAPFRE INSURANCE SERVICES S.L.R. (En 2014 ALLIANCE OPTIMALE, S.L.R.)	16 Avenue Tony Garnier 69007 Lyon (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 L- 18399 Windhoj (Luxemburgo)	--	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canadá)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Btenham Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
ABRAXAS INSURANCE	9, Btenham Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000
MAPFRE WARRANTY UK LIMITED	9, Btenham Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000
HOME 3	One Glas Wharf, Bristol BS2 0ZX (Reino Unido)	--	Asistencia domicilio	• MAPFRE ABRAXAS	50,0000	50,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO			
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
7.756	5.179	3.346	1.347	16.908	12.191	1.591	(59)	(A)	(A)
29.032	28.143	7.986	7.858	5.820	6.470	131	639	(A)	(A)
2.176	1.874	292	(22)	1.916	1.475	(282)	(591)	(A)	(A)
4.682	4.683	4.667	4.668	---	---	(1)	3	(A)	(A)
14	14	(229)	(228)	---	---	(1)	(1)	(A)	(A)
23.300	22.066	6.350	7.957	47.208	45.071	3.070	4.112	(A)	(A)
66	150	(13)	48	---	---	---	---	(A)	(A)
3.466	2.824	968	823	7.009	4.795	45	(18)	(A)	(A)
26.489	8.248	6.507	936	59.425	24.685	5.851	(285)	(A)	(A)
12.331	7.468	2.706	2.004	21.267	15.077	986	773	(A)	(A)
---	---	(168)	(151)	---	---	---	---	(A)	(A)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)
1.055	1.003	324	447	3.057	2.293	60	201	(A)	(A)
950	754	(161)	(10)	1.365	561	(64)	(188)	(A)	(A)
681	1.846	(1.196)	(334)	898	1.725	(1.105)	(225)	(A)	(A)
368	357	193	100	890	588	116	101	(A)	(A)
4.081	5.262	1.014	2.888	---	13.019	(1.241)	204	(A)	(A)
17.058	28.951	1.177	1.998	28.473	34.065	(259)	(1.063)	(A)	(A)
1.256	429	89	214	918	787	(124)	136	(A)	(A)
6	14	(49)	(39)	5	5	(10)	(10)	(A)	(A)
871	1.060	(234)	173	3.642	4.525	(461)	(79)	(A)	(A)
39.783	28.239	4.224	9.849	131.698	107.582	(4.506)	84	(A)	(A)
42.093	39.304	592	1.087	40.991	43.007	(578)	888	(A)	(A)
2.107	6.577	1.121	5.013	---	162	---	129	(A)	(A)
7.108	5.590	1.970	2.004	10.226	11.045	228	628	(A)	(A)
412	628	363	155	128	159	73	27	(A)	(A)
691	1.492	(508)	(2.278)	1.546	266	(153)	(565)	(C)	(C)

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	28,00%	Call Center	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,6300 0,3700	99,6300 0,3700
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Wafi Al-Tal Street; Al-Otoun Commercial complex, Bldg no. 98. 4th floor, office no. (405) Amman (Jordania)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	57, Rue des Freres Adessalami 3eme étage. Vieux Kouba. Alger (Argelia)	40,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA • IBEROCONSULTING	60,3000 0,4000 0,3000	60,3000 0,4000 0,3000
NILE ASSIT	19713 26 July St. Mohandseen 2ª Floor Giza (Egipto)	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA • IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000
LIB ASSIST	Shohadaa El-Sahtt, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. (Libia)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	51,0000	51,0000
MAPFRE ASISTENCIA LIMITED	RM 1101-02 B Jordan Road Yaumatei, Kowloon - Hong Kong	35,00%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED	4F, N°69, Jitlin RD - Zhongshan Dist. Taipei City104 - Taiwan	40,69%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre Floriana, FRN 1400, Malta	16,50%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA • MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	51,0000 49,0000	51,0000 49,0000
MAPFRE WARRANTY JAPAN KABUSHIKI KAISHA	1-6-1 Roppongi Minato-Ku, (Tokio)	17,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INSURE & GO INSURANCE SERVICES USA CORP.	7300 Corporate Center Drive, Ste 601 Miami, FL 33126	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000
MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	7300 Corporate Center Drive Miami FL 33026	40,00%	Holding	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	10555 Montgomery Blvd. Bldg. 2 Suite 120 Albuquerque, NM 87111	40,00%	Riesgos especiales	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000
PT MAPFRE ABDA ASSISTANCE	Plaza Kelapa Gading (Ruko Inkopal) Blok A, n° 9 Jalan. Rays Boulevard Barat Kelapa Gading 14240 Jakarta Utara	---	Seguros	• MAPFRE ASISTENCIA • PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	51,0000 49,0000	--- ---

OTRAS ACTIVIDADES

INMOBILIARIA

MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS • MAPFRE, S.A. • MAPFRE VIDA • MAPFRE GLOBAL RISKS	76,8430 --- 9,9977 7,0279 6,1302	50,1551 26,6876 9,9977 7,0279 6,1302
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	28,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000 10,0000	10,0000 10,0000
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Promoción Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES • MAPFRE, S.A.	99,9216 0,0784	99,9216 0,0784
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE INMUEBLES • DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000
INMOBILIARIA MAPINVER S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)	Promoción Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES	100,0000	100,0000
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE, S.A.	56,8432	56,8432

OTRAS

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)									MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO				
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
368	593	(574)	(16)	---	1.061	(528)	(297)	(A)	(A)	
4.255	3.657	8	674	3.767	2.907	(719)	(313)	(A)	(A)	
3.148	2.090	562	849	2.547	1.654	118	59	(A)	(A)	
7.049	6.292	4.143	2.636	6.886	4.693	1.813	1.124	(A)	(A)	
735	1.958	(116)	712	714	2.010	(379)	147	(A)	(A)	
94	95	(62)	(63)	---	---	---	---	(A)	(A)	
2.376	2.448	515	1.439	419	1.211	(136)	422	(A)	(A)	
827	336	(338)	(264)	939	64	---	---	(A)	(A)	
959	800	622	599	1.308	1.101	24	86	(A)	(A)	
3.917	2.107	2.143	(626)	---	---	(2.350)	(526)	(A)	(A)	
4.478	1.598	670	(664)	235	235	(344)	(572)	(A)	(A)	
35.668	28.104	31.325	27.221	1.812	---	1.812	(288)	(A)	(A)	
221.156	169.742	3.904	3.861	13.837	13.837	1.187	1.218	(A)	(A)	
431	---	194	---	---	---	(57)	---	(G)(A)	---	
753.246	758.780	493.426	490.735	43.282	23.413	2.802	(7.444)	(A)	(A)	
57.748	75.590	51.744	57.131	854	9	806	(30)	(C)	(C)	
74.506	75.477	(43.085)	(40.189)	---	---	(2.895)	(2.714)	(A)	(A)	
728	793	419	378	1.162	1.223	141	54	(A)	(A)	
5.163	5.087	(10.068)	(9.759)	---	3.688	(309)	980	(A)	(A)	
45.318	55.091	44.230	45.902	2.608	2.941	(1.672)	599	(A)	(A)	

Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2015	2014
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	28,00%	Servicios tercera edad	• MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	50,0000	50,0000
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Monasterio de las Huelgas, nº 2 Nave 6 P.I. Alcalde Caballero 50014 Zaragoza (ESPAÑA)	28,00%	Tecnología para mayores	• MAQUAVIT INMUEBLES, S.L. • MAPFRE ESPAÑA	100,0000 ---	60,0000 40,0000
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Holding	• MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000
DIXCITY REAL ESTATE, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL (En 2014 CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.)	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix) España	--	Formación	• MAPFRE, S.A.	---	100,0000
MAPFRE TECH	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1) (2)	Informática	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS • MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS • MAPFRE VIDA • MAPFRE RE • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	79,2791 2,0626 --- 14,6805 1,0000 1,9681 0,0192 0,0160 0,9744	78,5064 2,0626 0,7727 14,6805 1,0000 1,9681 0,0192 0,0160 0,9744
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	28,00% (1)(2)	Informática	• MAPFRE AMÉRICA • MAPFRE FAMILIAR	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
PREMINEN PRICE COMPARISON HOLDINGS LIMITED	Ty Admiral, David Street, Cardiff, CF10 2EH	---	Comparador online de precios de seguros	• MAPFRE, S.A.	50,0000	---

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia
- (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2014 al perímetro de la consolidación
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2015 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2015 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL

- (1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
- (2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)									MÉTODO O PROCEDIMIENTO	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO				
2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
8.310	8.308	6.408	6.466	---	---	(57)	(17)	(C)	(C)	
238	102	238	(2.955)	7	13	(8)	(47)	(A)	(A)	
12.451	14.556	12.449	14.554	709	1.027	702	1.017	(A)	(A)	
---	137	---	137	---	---	---	(3)	(H)	(A)	
76.030	68.190	1.221	2.266	26.033	239.880	108	---	(A)	(A)	
15.340	8.894	2.060	1.757	12.367	13.581	10	8	(A)	(A)	
4.574	---	4.571	---	---	---	---	---	(G)(E)	---	

(*) MAPFRE posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General



07



Informe de
auditoría
de las Cuentas
Anuales
Consolidadas
2015



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
P^o de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50792, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Contables Jueces de Cuentas con el n.º 32. Reg. Mer Madrid, T. 11.962, F. 90. Sec. 3, H. M. 188.057. Inscrp. 9. N.I.F. B-78510153.

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, 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 resultan 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 de MAPFRE, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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, S.A. y sociedades dependientes

KPMG Auditores, S.L.



Hilario Albarracín Santa Cruz

10 de febrero de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 nº 01/16/01125
COPIA CAPTURADA

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

08



Unidades
de Negocio,
Áreas
Territoriales
y Áreas
Regionales



INTRODUCCIÓN

Las actividades empresariales de MAPFRE se desarrollan a través de cuatro Unidades de Negocio (Seguros; Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales; Global Risks; y Reaseguro); tres Áreas Territoriales (IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL) y siete Áreas Regionales (Iberia (España y Portugal), Brasil, LATAM Norte, LATAM Sur, Norteamérica, EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y APAC (Asia-Pacífico), conforme al organigrama incluido en el presente informe.

Todas las Unidades de Negocio, excepto la Unidad de Reaseguro, se organizan según las Áreas Regionales de MAPFRE que constituyen las unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión de todas las unidades de negocio en la región.

A continuación se presentan las principales magnitudes del negocio (*):

Concepto	TOTAL INGRESOS			TOTAL GASTOS		
	2015	2014	% Variación	2015	2014	% Variación
IBERIA	8.683,3	8.709,1	(0,3%)	(8.167,9)	(8.060,3)	1,3%
LATAM	9.728,7	10.592,9	(8,2%)	(8.741,2)	(9.626,6)	(9,2%)
INTERNACIONAL	5.304,6	3.971,7	33,6%	(5.354,8)	(3.792,5)	41,2%
MAPFRE RE	4.661,0	3.903,0	19,4%	(4.455,8)	(3.702,8)	20,3%
TOTAL	28.377,5	27.176,6	4,4%	(26.719,8)	(25.182,2)	6,1%

Millones de euros

Concepto	RESULTADOS					
	ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS		
	2015	2014	% Variación	2015	2014	% Variación
IBERIA	515,4	648,7	(20,6%)	494,8	448,1	10,4%
LATAM	987,4	966,2	2,2%	245,2	293,0	(16,3%)
INTERNACIONAL	(50,2)	179,2	(128,0%)	(38,5)	120,4	(132,0%)
MAPFRE RE	205,1	200,3	2,4%	152,6	141,5	7,8%
TOTAL	1.657,7	1.994,4	(16,9%)	854,1	1.003,0	(14,9%)

Millones de euros

(*) Nota: La información económica de 2014 contenida en este apartado de Unidades de Negocio, Áreas Territoriales y Áreas Regionales se ha reexpresado para recoger la reclasificación del negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado, e incluye ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

Concepto	RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO ⁽¹⁾	
	2015	2014
IBERIA	97,2%	94,9%
LATAM	95,9%	95,2%
INTERNACIONAL	106,0%	99,9%
MAPFRE RE	93,9%	93,1%

(1) Sobre primas imputadas

Concepto	NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	
	2015	2014
IBERIA	9.491	9.239
LATAM	17.786	17.854
INTERNACIONAL	9.167	7.539
MAPFRE RE	334	320

En las siguientes páginas se incluye información resumida de las actividades y resultados obtenidos en el ejercicio 2015 por las Áreas Territoriales, Regionales y la Unidad de Negocio de Reaseguro.



IBERIA



Durante el ejercicio 2015 se ha producido una evolución positiva del negocio de No Vida en un entorno de crecimientos de mercado después de unos años de caídas. En el negocio de Vida los crecimientos están afectados por los bajos niveles de los tipos de interés.

MAPFRE tiene una cuota de mercado del 11,3 por 100 en España (6,8 por 100 en Vida y 15 por 100 en No Vida) y del 1,3 por 100 en Portugal.

La región Iberia ha cerrado el ejercicio con unas primas totales de 6.696,7 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,5 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 494,8 millones de euros, y el ratio combinado a primas imputadas se sitúa en el 97,2 por 100.

Estas cifras son fruto de la fortaleza de la red comercial, el desarrollo de canales de distribución alternativos, la imagen de marca, la adecuada gestión de las inversiones y el permanente control del gasto.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Las actuaciones y logros más importantes desarrollados en 2015 son:

- En autos se ha iniciado un plan de negocio a seis años (Plan Recover MAPFRE) para generar 750.000 pólizas netas, se ha puesto en marcha el sistema de AUTOS INTEGRAL, se ha incrementado el ratio de direccionamiento a talleres distinguidos y se han actualizado las normas de suscripción en nueva producción y renovación de flotas.
- En salud se han sentado las bases para racionalizar la oferta técnica y comercial de los colectivos abiertos.

- En patrimoniales se ha puesto en marcha la Tarifa Multivariable para los Edificios de Vivienda.

- Desarrollo y consolidación de acuerdos con fabricantes (PSA, VW, MERCEDES) y financieras de marca como R.C.I., FORD CREDIT y FCA (FIAT, JAGUAR, LAND ROVER).

- Se ha fortalecido el posicionamiento en agregadores, se ha lanzado el tarificador autos por pasos y los tarificadores en internet para decesos, bicicletas (bicimas), animales de compañía y asesoramiento legal (MAPFRE LEX).

- Migración del portal MAPFRE.es, como parte del proceso de adecuación al marco global de internet corporativo.

Nuevos productos y coberturas

Durante el ejercicio se ha completado el portfolio de productos y sus coberturas, destacando:

EN ESPAÑA:

- Diseño y lanzamiento del programa Tú Eliges Autos que se posiciona como la propuesta MAPFRE para competir en precio.

- Lanzamiento de la modalidad SIALP como alternativa de ahorro a medio plazo y del producto multifondos, en la modalidad de unit linked.

- Diseño de una nueva cobertura dentro de las pólizas de hogar vinculada a la protección digital y lanzamiento de nuevos servicios de valor vinculados a las pólizas de comunidades y comercios.

- Lanzamiento del producto Multirriesgo Empresarial, orientado al segmento de Pyme.



Convención en Washington para la red comercial y colaboradores de bancaseguros

- Desarrollo y lanzamiento de los productos FLEXIACCIDENTES y FLEXILIDER, en el ámbito de los seguros de accidentes.

EN PORTUGAL:

- Reformulación del tradicional producto de riesgo anual renovable (TAR) y lanzamiento de un producto de riesgo modular que complementa la oferta de vida-riesgo.
- Sustitución de toda la gama de productos de ahorro con rescate a provisión matemática por productos con rescate a valor de mercado.
- Reformulación completa de la gama de productos de responsabilidad civil.

Acción comercial

Las principales acciones realizadas son:

EN ESPAÑA:

- Lanzamiento de diferentes herramientas para la gestión comercial como son: Particulares y Autónomos 360°, Vencimientos Autos Completos, Autos Integral y Cálculo Riesgo.
- Desarrollo de la acción comercial Impulsa Vida con el objeto de reactivar la emisión de primas de ahorro.

- Nueva página web para el negocio de empresas en la que se ofrecen servicios y se desarrollan acciones de oferta comercial que faciliten el acercamiento al cliente, basadas en la tarificación previa.

- Creación de la oficina de transformación digital y lanzamiento del conjunto de programas e iniciativas basadas en la omnicanalidad, movilidad, impulso en redes sociales y mejora de la experiencia cliente digital como elementos clave de relación con nuestros clientes, así como de la ejecución de operaciones.

- Implantación del proyecto Plan de Negocio en oficinas delegadas como método de gestión comercial de los equipos de mediadores exclusivos.

- Lanzamiento del Proyecto Imediador para mediadores exclusivos basado en la movilización a dispositivos de herramientas de gestión comercial.

- Refuerzo y consolidación de la relación profesional con grandes brokers mediante la firma de acuerdos que contemplan un nuevo marco de actuación.

EN PORTUGAL:

- Nueva estructura de la Dirección Comercial con cuatro áreas especializadas en función del canal de distribución: Red Agencial, Grandes Corredores, Banca y Acuerdos, y Digital.



Reunión Anual de MAPFRE ESPAÑA



- Implantación del Modelo de Gestión de Campañas Comerciales Locales y puesta en marcha de la Agenda Comercial.

- Creación de la figura Agente Exclusivo con Oficina Propia, dentro de la estrategia de creación de Red Propia.

- Modificación de la política de Profits y Over para agentes y corredores con refuerzo del parámetro de rentabilidad dentro de los criterios de remuneración, objetivos más ambiciosos de crecimiento y adaptación a la estrategia.

- Cierre del acuerdo de distribución de Riesgo-Protección al Crédito con BBVA Consumer Finance y puesta en marcha de los acuerdos de affinity con la Asociación Nacional del Ramo del Automóvil (ARAN).

Gestión técnica y servicios al cliente

Las principales actividades desarrolladas en este ámbito son:

PRESTACIONES Y PROVEEDORES:

- Automatización de encargos de servicios de grúa.
- Creación de cinco nuevos centros de servicios del automóvil (Madrid-Luchana, Getafe, Rivas Vaciamadrid, Alcobendas y Logroño).
- Puesta en marcha de los servicios que surgen de las nuevas garantías de cuidado y protección digital, en concreto los servicios de borrado digital, antibullying y localización de dispositivos.
- Extensión del sistema de solicitud y gestión de autorizaciones on-line para todos los asegurados.

- Obtención de la certificación AENOR (UNE-EN ISO 9001:2008) de los sistemas de gestión de calidad en las prestaciones relativas a los servicios jurídicos y veterinarios.

RECIBOS

- Se ha abierto una vía de comunicación automática al cliente que de forma telemática informa de la existencia de un recibo impagado, permitiendo realizar el pago con tarjeta.
- Iniciado el desarrollo de nuevas formas que faciliten el pago de recibos a los clientes; paypal para todos los productos, domiciliación en tarjeta y realización de planes flexibles de pago por el conjunto de pólizas de un cliente.
- Puesta en marcha y normalización de la comunicación de recibos a organismos públicos a través de la plataforma de factura electrónica.

GESTIÓN TÉCNICA

- Orientación del Área Técnica No Vida a la gestión por procesos, mediante la actualización, homogeneización y simplificación, a nivel de bloque funcional, del proceso de gestión de pólizas y contratos.
- Adecuación de la estructura del Área Técnica de Empresas incorporando el modelo de relación para el negocio de Global Risks, con el fin de satisfacer las necesidades del cliente empresa desde un punto de vista integral.
- Creación del Área de Market Pricing con el objetivo de conseguir una rápida adaptación a los cambios de mercado en diferentes segmentos.
- Piloto de firma biométrica en 45 oficinas directas, para el sector automóviles, obteniendo la firma del cliente en las condiciones particulares de la póliza de manera inmediata en formato digital.



Participación en la Semana del Seguro

ATENCIÓN A CLIENTES

– El SI24, contact center de atención a los clientes de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA, en 2015 ha atendido más de 11 millones de llamadas y ha realizado 5,9 millones de llamadas salientes. Además se han gestionado un millón de contactos procedentes del Portal MAPFRE y Área de Clientes MAPFRE (canal web).

– El número de operaciones realizadas en el SI24 superan los 4,3 millones, incrementándose un 5 por 100 frente al año anterior. Los principales focos de este incremento se localizan en la actividad de Prestaciones Patrimoniales y Comercial.

– Renovación de la certificación en norma ISO 9001:2008 de nuestro Sistema de Gestión de Calidad (SGC) por tres años.

– En 2015, el SI24 ha seguido apostando por la transformación e innovación, incorporando una Interactive Voice Response (IVR) con reconocimiento de voz en la relación con sus clientes.

– Revisión y actualización del plan de continuidad de negocio de SI24.

Sistemas de información y tecnológicos

A lo largo del 2015 desde el Área de Tecnologías de la Información se ha trabajado con el objetivo de acompañar a las distintas áreas de la regional en el cumplimiento de los objetivos estratégicos. De entre las actividades realizadas cabe destacar:

- Avance en la implantación de las adaptaciones en las aplicaciones impactadas por la reordenación societaria de MAPFRE ESPAÑA.
- Despliegue nacional del nuevo sistema de emisión para la comercialización de productos de hogar y adaptación para productos de autos.
- Desarrollo del nuevo sistema de salud que proporcionará una nueva plataforma de gestión completa de salud.
- Lanzamiento de la iniciativa en piloto con algunos reparadores autónomos, en la que reciben los avisos de reparación con el parte de trabajo en una App mediante la nueva plataforma corporativa de movilidad KONY.
- Puesta en marcha la transformación digital de MAPFRE poniendo a disposición del Cliente MAPFRE una serie de tarificadores.
- Lanzamiento de la implantación progresiva de un sistema de gestión de embargos único y válido para todas las áreas.
- En el Área de Procesos de Portugal se ha efectuado en 2015 el primer piloto de oficina LEAN (oficinas de máxima eficiencia), sobre el proceso de negocio de renovación de cartera, estando en curso la implantación de las mejoras identificadas.

SOCIEDADES

En 2015 las primas agregadas de las sociedades que forman la región de Iberia son las siguientes:

- MAPFRE ESPAÑA con unas primas de 4.473,5 millones de euros.
- El negocio de MAPFRE ESPAÑA en Portugal, se sitúa en los 198,8 millones de euros en primas en los negocios de Vida y No Vida.
- MAPFRE VIDA, cuyas primas alcanzan los 1.794,2 millones de euros.
- MAPFRE ASISTENCIA, con un volumen de primas de 36,3 millones de euros.
- MAPFRE GLOBAL RISKS, con primas por importe de 407,4 millones de euros.

Durante el ejercicio cabe destacar lo siguiente:

- BANKINTER y MAPFRE adquirieron conjuntamente el negocio de vida y pensiones de BARCLAYS en Portugal
- Venta de las participaciones sociales de MAPFRE en CATALUNYACAIXA VIDA y CATALUNYA CAIXA ASSEGUANCES GENERALS correspondientes al 50,01 por 100 de las mismas.
- Integración Operativa de ASEVAL en BANKIA-MAPFRE VIDA (BMV).
- Aprobación de la fusión por las Juntas Generales de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS.

Entre las sociedades no aseguradoras destacan MAPFRE INVERSIÓN, FUNESPAÑA, MULTIMAP y POLICLÍNICOS SALUD 4, habiendo inaugurado esta última durante el año un policlínico y tres clínicas dentales.



PERSPECTIVAS

La estrategia formulada por Iberia para el periodo 2016-2018 contempla la resolución de los retos específicos de la región y su contribución a la consecución del Mapa Estratégico 2016-2018 del Grupo, que giran en torno a los siguientes temas estratégicos:

- Orientación hacia el cliente a través del desarrollo de segmentos y adaptación de los procesos para aumentar la calidad percibida por el cliente.
- Eficiencia operativa a través de la automatización y simplificación de las operaciones para reducir gastos y apoyada por plataformas tecnológicas modernas y eficientes.



LA ESTRATEGIA FORMULADA POR IBERIA PARA EL PERIODO 2016-2018 CONTEMPLA LA RESOLUCIÓN DE LOS RETOS ESPECÍFICOS DE LA REGIÓN Y SU CONTRIBUCIÓN A LA CONSECUCIÓN DEL MAPA ESTRÉGICO 2016-2018 DEL GRUPO.

- Transformación digital y adaptación a las nuevas necesidades de los clientes.
- Desarrollo de productos y servicios innovadores para lograr el crecimiento rentable, especialmente en los ramos de autos, vida, salud y empresas.
- Potenciación del compromiso de las personas con los valores MAPFRE y el desarrollo de personas con capacidades y habilidades globales.

INFORMACIÓN ECONÓMICA IBERIA^(*)

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	6.696,7	6.865,2	(2,5%)
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	1.986,6	1.843,9	7,7%
TOTAL INGRESOS	8.683,3	8.709,1	(0,3%)

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(5.298,4)	(5.619,6)	(5,7%)
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(1.138,1)	(1.020,4)	11,5%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(1.731,4)	(1.420,3)	21,9%
TOTAL GASTOS	(8.167,9)	(8.060,3)	1,3%

Millones de euros

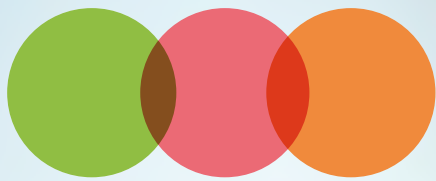
Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	515,4	648,7	(20,6%)
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	494,8	448,1	10,4%

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	75,0%	74,0%
Ratio de gastos neto de reaseguro	22,2%	20,9%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	97,2%	94,9%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	9.491	9.239

(*) A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA al calificarse como actividad interrumpida, e incluye ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.



LATAM



Integrada por las Áreas Regionales de:

Brasil

El país constituye una región, con sede en São Paulo (Brasil).

LATAM Norte

Integrada por México, República Dominicana, Panamá, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Honduras y Guatemala, con sede en México D.F. (México).

LATAM Sur

Incluye Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay, con sede en Bogotá (Colombia).

A continuación se presentan las principales magnitudes de las Áreas Regionales de Latinoamérica en 2015^(*).

Concepto	TOTAL INGRESOS			TOTAL GASTOS		
	2015	2014	% Variación	2015	2014	% Variación
BRASIL	5.481,5	6.094,2	(10,1%)	(4.662,9)	(5.346,2)	(12,8%)
LATAM NORTE	1.942,4	1.295,2	50,0%	(1.872,7)	(1.213,1)	54,4%
LATAM SUR	2.304,7	3.203,4	(28,1%)	(2.205,6)	(3.067,4)	(28,1%)
TOTAL LATAM	9.728,7	10.592,9	(8,2%)	(8.741,2)	(9.626,6)	(9,2%)

Millones de euros

Concepto	RESULTADOS					
	ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS		
	2015	2014	% Variación	2015	2014	% Variación
BRASIL	818,6	748,1	9,4%	153,4	142,9	7,4%
LATAM NORTE	69,7	82,2	(15,1%)	42,4	57,7	(26,4%)
LATAM SUR	99,1	136,0	(27,1%)	49,4	92,4	(46,6%)
TOTAL LATAM	987,4	966,2	2,2%	245,2	293,0	(16,3%)

Millones de euros

Concepto	RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO ⁽¹⁾	
	2015	2014
BRASIL	94,6%	93,1%
LATAM NORTE	96,8%	95,0%
LATAM SUR	98,1%	98,9%
TOTAL LATAM	95,9%	95,2%

(1) Sobre primas imputadas

Concepto	NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	
	2015	2014
BRASIL	7.444	7.692
LATAM NORTE	3.472	3.346
LATAM SUR	6.870	6.816
TOTAL LATAM	17.786	17.854

(*) A efectos comparativos en 2014 se incluyen ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.



BRASIL

Para el mercado brasileño de seguros 2015 ha sido otro año retador, afectado por el bajo crecimiento económico, devaluación de la moneda local, incremento de los tipos de interés, bajo desempeño de las industrias correlacionadas y consiguiente retracción de la demanda de seguros.

A pesar de este entorno de desaceleración de la economía, Brasil ha desarrollado de manera satisfactoria sus actividades, cumpliendo el presupuesto en moneda local de resultado antes de impuestos y minoritarios y manteniéndose como la principal operación de MAPFRE fuera de España (con un 20 por 100 de los ingresos totales).

Fortalecer su posición como una aseguradora multicanal, multidistribuidora y con multiproductos, con mejoras en los procesos de suscripción y sinergias, ha sido decisivo para que el Área Regional conquistara resultados positivos.

En este contexto finalizó 2015 con primas de 4.814,2 millones de euros, con reducción del 13,3 por 100 respecto al ejercicio anterior. El resultado antes de impuestos y participaciones ha alcanzado 818,6 millones de euros (crecimiento del 9,4 por 100) y el ratio combinado se ha situado en el año en un 94,6 por 100.

Este desempeño también ha permitido mantener el cuarto puesto como grupo asegurador de Brasil, con un 8 por 100 de participación en el mercado total y con el liderazgo en los segmentos de seguros de riesgos (automóvil, daños y vida riesgo), con participación del 17,4 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Brasil terminó el año en el sector vida riesgos como líder del sector de seguros, con una participación del 18,4 por 100, y en resultados registró una mejora en los índices de gastos y siniestralidad, reflejada en una reducción en el ratio combinado para el año.

En grandes riesgos, consolidó el segundo puesto del sector, con una participación del 16,2 por 100 y el crecimiento de un 10,2 por 100 respecto al año anterior.

En los negocios de Global Risks, la facturación fue de 136 millones de euros, lo que representa un incremento del 33 por 100 respecto al año anterior, suponiendo para los negocios originados en Brasil un crecimiento del 53 por 100 en comparación con 2014.

En la cartera de automóviles el año terminó con la segunda posición en el ranking, con participación de mercado del 14,9 por 100 y una flota de casi 2,8 millones de vehículos asegurados.

El ratio combinado de automóvil quedó 0,4 puntos porcentuales por debajo al observado en 2014, terminando 2015 en un 92,3 por 100. Se ha conquistado este desempeño positivo a pesar de existir una mayor competitividad en el mercado en 2015, cuando los principales competidores redujeron sus precios para mantener su cuota de mercado, una vez que la industria de automóviles fue una de las que más sintió la retracción económica, con reducción de la venta de vehículos nuevos en un 25,2 por 100 respecto al año anterior. El incremento de los tipos de interés también fue otro factor que contribuyó a que los competidores operaran con un ratio combinado más elevado.

En los negocios de MAPFRE SERVIÇOS FINANCEIROS, la unidad de inversiones ha sido reconocida por su alta especialización y rentabilidad.

El Área de Previsión se ha consolidado en el mercado brasileño, alcanzando cerca de 120.000 planes de previsión y 700 millones de euros bajo gestión. La actividad de capitalización registró primas totales de 38 millones de euros, con una actuación centrada en los segmentos de incentivos, promociones y fianzas alquiler.



InovaLab, espacio de innovación



Apertura de nuevas oficinas

Nuevos productos y coberturas

Durante el ejercicio, el Área Regional Brasil ha completado las siguientes iniciativas de productos y coberturas:

- Lanzamiento de un producto de seguro agrícola independiente de la subvención ofrecida por el gobierno, que ha sido decisivo para revertir los resultados del segmento de seguro rural durante el segundo semestre del 2015.
- Lanzamiento de Auto Reducido, un producto de seguro para automóviles con seis meses de vigencia, acorde con la propuesta de valor definida para la región para llegar a clientes no compradores a partir del desarrollo de nuevas formas de cobro, creación o adaptación de productos.
- Emisión de la primera póliza efectiva de seguro de satélite, lanzado en 2014, con la implantación total del producto durante el año 2015.
- Ampliación del servicios de recogida inteligente en Masificados, con la inclusión de un destino ambientalmente correcto para los equipos eléctricos y electrónicos asegurados con garantía extendida y del proceso de logística reversa.
- Puesta en marcha de la operación de seguro de salud, terminando el año con una base de cerca de 10.000 pólizas en cartera.

Acción comercial

Las principales acciones comerciales llevadas a cabo durante el año fueron:

- Consolidación del sistema Conexión Comercial, con la inclusión del proyecto de territorialidad, que ha dividido el país en 260 territorios, facilitando así la actuación del área comercial e incrementando su capacidad en 8.000 visitas anuales a los distribuidores.
- Implantación del MEGA (Mapeo Estratégico de Gestión de Actividades), que ofrece a los distribuidores un diagnóstico y análisis pormenorizado, acercándoles nuevas oportunidades.
- Disponibilidad de venta por internet a los principales corredores de seguros de la región, a través de una herramienta tecnológica específica.
- Mejora continua en los seguros de automóvil, con la implementación de mejoras en los procesos de ventas, incrementando los márgenes técnicos del producto en la región, fidelizando proveedores y atrayendo a nuevos clientes.
- Ampliación de la red fidelizada e incremento del autoservicio en los seguros de automóvil (siniestro web y peritaje por imagen), con la reducción de los costes de operación y mejora en la experiencia de atención al cliente.
- Implementación del concepto de Embajadores de la Marca, con el objetivo de fidelizar a los proveedores y aumentar la exposición de la marca.



Visita a Brasil de la tripulación del barco MAPFRE de la Volvo Ocean Race

- Oferta de un producto de seguros plurianual en el canal bancario, que termina el año representando un 15 por 100 de las ventas de este canal.
- Lanzamiento de una nueva campaña institucional en los medios de comunicación que refuerza los atributos de la marca, sus principales productos y el posicionamiento de la compañía en el sector.

Gestión técnica y servicios al cliente

En la atención al cliente, el Área Regional Brasil se centró en la optimización de las actividades de call center, mejorando la calidad de los servicios ofrecidos al cliente, ampliando la eficiencia y reduciendo costes; continuación de la implantación del sistema SAP, con la integración de las operaciones de back office y la consiguiente reducción de costes y de riesgos operacionales, además de un mayor control de los procesos económicos y financieros; consolidación de la transformación digital, ampliando la oferta de servicios digitales a los clientes y el desarrollo de este tipo de servicio a los distribuidores, en búsqueda de una mayor eficiencia, con la reducción de costes y el fortalecimiento de la sostenibilidad en el negocio; y continuidad de la captura de sinergias en los negocios, operación y back office entre las unidades, reduciendo costes, simplificando las actividades de asistencia y seguro y ampliando las ventas.

Sistemas de información y tecnológicos

Durante el ejercicio se destaca el desarrollo de un avanzado proceso de digitalización, con más de 9 millones de documentos tramitados por imágenes; de los más de 40 millones de documentos anualmente emitidos, el 98 por 100 ya se emiten de forma automatizada; fortalecimiento de la estructura de atención del SIM 24 horas, con 750 puestos de atención al cliente y más de 1.600 empleados aptos a ofrecer informaciones y asistencia de acuerdo con las necesidades de los clientes; y más de 6,7 millones de llamadas al año y cerca de 700.000 servicios prestados en 3.900 localidades.

PERSPECTIVAS

Ante la perspectiva de mantenerse el escenario de bajo crecimiento económico, el Área Regional Brasil centrará su atención en la intensificación de las actividades comerciales, con el fin de retener a los clientes y ampliar los canales de distribución.

Se mantendrá la estrategia de crecimiento sostenible, con prioridad a proyectos que fortalecen la orientación al cliente en negocios que generan valor a sus stakeholders.

La expectativa para el 2016 es mantener el crecimiento de las primas emitidas y resultados por encima de la media del mercado en prácticamente todos los segmentos de actuación.



DESTACA EL DESARROLLO DE UN AVANZADO PROCESO DE DIGITALIZACIÓN, CON MÁS DE 9 MILLONES DE DOCUMENTOS TRAMITADOS POR IMÁGENES.

INFORMACIÓN ECONÓMICA BRASIL

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	4.814,2	5.553,3	(13,3%)
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	667,3	541,0	23,3%
TOTAL INGRESOS	5.481,5	6.094,2	(10,1%)

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(2.068,6)	(2.243,4)	(7,8%)
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(1.371,9)	(1.486,7)	(7,7%)
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(1.222,5)	(1.616,1)	(24,4%)
TOTAL GASTOS	(4.662,9)	(5.346,2)	(12,8%)

Millones de euros

Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	818,6	748,1	9,4%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	153,4	142,9	7,3%

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	60,8%	60,2%
Ratio de gastos neto de reaseguro	33,8%	32,9%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	94,6%	93,1%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	7.444	7.692



LATAM NORTE

Ante un contexto de continuidad en la desaceleración del crecimiento de las economías latinoamericanas en general y, en concreto, de los países que conforman el Área Regional LATAM Norte, la evolución de los negocios en la misma ha sido muy positiva.

En el ejercicio 2015, las primas emitidas de LATAM Norte han ascendido a 1.849,6 millones de euros, con crecimiento del 52,7 por 100 sobre el ejercicio anterior. Por unidades, hay que destacar la evolución de la Unidad de Seguros con incremento de un 54 por 100, así como el crecimiento de la de Asistencia y Global Risks con un 18,4 y un 23,3 por 100 respectivamente. En lo que a países se refiere, todos ellos con incrementos de doble dígito, hay que destacar el buen desempeño obtenido por México con un 60,9 por 100 y Nicaragua con un 53 por 100.

Resalta la captación del programa de seguros bianual de PEMEX, suscrito por MAPFRE MÉXICO, con una prima de 387 millones de euros. Incluso excluyendo esta operación del total, el incremento en el Área Regional sería del 22 por 100, siendo el crecimiento de México de un 9,6 por 100.

La evolución del resultado antes de impuestos no ha sido favorable, con una variación negativa del 15,1 por 100 respecto al ejercicio 2014 y alcanzando los 69,7 millones de euros. Este resultado obedece a una disminución de la Unidad de Seguros afectada por los resultados de México que cerraron en 6,2 millones de euros, la Unidad de Global Risks ha alcanzado los 20,1 millones de euros y Asistencia 5,4 millones de euros.

El crecimiento en moneda original de las primas emitidas ha superado al del sector asegurador en su conjunto.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Nuevos productos y coberturas

En el año 2015 se ha realizado una amplia actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, destacando lo siguiente:

- En el ramo de autos, se han lanzado nuevos productos orientados a segmentos concretos de cliente particular. En República Dominicana productos dirigidos a la Mujer, en Nicaragua a vehículos con antigüedad entre 10 y 15 años y en Panamá un seguro modular y multianual.
- Lanzamiento de los programas de Riesgos Especiales, de una forma generalizada en las Extensiones de Garantía a Vehículos y de forma más específica en Protección de Pagos.
- Consolidación del Seguro de Asistencia en Viajes en la regional.
- Formalización del acuerdo con INTERNATIONAL GROUP PROGRAM (IGP) para la oferta de seguros de vida y salud a multinacionales en la región, iniciando el plan comercial en el 2016.

Acción comercial

El año 2015 ha marcado el desarrollo del despliegue de la nueva estructura corporativa de MAPFRE en los países del Área Regional, con la creación de las áreas comerciales y de clientes que agrupan la actividad comercial y el desarrollo de la estrategia de clientes.



Dino Mon, gerente de MAPFRE PANAMÁ, asegurador del año 2015



MAPFRE MÉXICO, premio Innovation in Partnership de la IV Cumbre Anual de Seguros Masivos América Latina 2015

Las principales acciones realizadas en 2015 han sido:

- Se han iniciado Planes de Expansión Territorial ambiciosos en México, República Dominicana, Honduras, y se están diseñando en el resto de países para comenzar agresivamente en el 2016 con un horizonte temporal de 3 años (El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá y Guatemala).
- Potenciación de la estrategia del cliente distribuidor, fundamentalmente en el segmento instituciones financieras (específicamente en bancos regionales y locales, microfinancieras y otras instituciones de crédito) y distribuidores no financieros: a través de los sectores de automóvil, viajes y empresas de servicios públicos, telecomunicaciones y grupos de afinidad.
- Desarrollo del Segmento Digital Multicanal, principalmente en México, y operaciones de venta telefónica por MAPFRE ASISTENCIA.
- Implantación de la Propuesta de Valor Local desarrollada en MAPFRE MÉXICO.
- Se ha comenzado el Plan Sinergias entre las filiales de Seguros y de Asistencia en la región.
- Destaca la iniciativa en México de fidelización de la cartera de clientes mediante el lanzamiento del Programa de Lealtad del Cliente distribuidor llamado Recompensas Color MAPFRE.
- Se realizó el Evento Grandes Riesgos Globales, LATAM Norte, con la participación de más 200 asistentes y procedentes de más de 5 países, bajo la organización y

coordinación de MAPFRE MÉXICO, la Dirección Regional de Negocio y Clientes y el apoyo de la Unidad Global Risks.

- Representación en organizaciones e instituciones relacionadas con el seguro y en los rankings de empresas con mayor reconocimiento de marca, empresas socialmente responsables, mejores empresas para trabajar y empresas sostenibles.

Gestión técnica y servicios al cliente

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en 2015 en esta área, merecen destacarse las siguientes:

- Permanente ampliación y revisión de convenios con proveedores técnicos (talleres, peritos, asistencia, clínicas y hospitales) e implantación de centros médicos propios de atención primaria a los clientes en Panamá y Guatemala.
- Utilización de EMBLEM en el sistema de tarificación de seguro de automóviles en México y Panamá.
- Uso generalizado de la web, para facilitar relación con el cliente distribuidor y consumidor.
- Se ha añadido en toda la Región mejoras en la cobertura de asistencia vial ya sea dando mayor amplitud territorial o con mejor sistema de geolocalización.

Sistemas de Información y tecnológicos

La importancia del desarrollo e implantación de sistemas de información y tecnológicos adecuados a las necesidades de



Centenario de MAPFRE LA CENTRO AMERICANA

gestión y netamente orientados al cliente continúa siendo, para MAPFRE, prioridad relevante. Así, durante el año 2015, cabe destacar los siguientes trabajos realizados:

- Se ha implantado en todos los países de la Región el nuevo Portal Corporativo para Clientes.
- Se ha implantado el modelo regional de procesos (Gestión de Pólizas y Contratos y Gestión de Siniestros y Prestaciones), que permitirá la homogeneización de los productos y la forma de trabajo, facilitando la eficiencia.
- Continúa la puesta en marcha del acuerdo corporativo de outsourcing tecnológico con Telefónica para la gestión de los centros de cálculo de las sociedades filiales, que centraliza las operaciones en los centros de procesos de datos de Miami y completando la migración de las sociedades de Costa Rica, Guatemala y Nicaragua, y estando prevista la migración de Honduras, Panamá y El Salvador.
- En México y República Dominicana se ha implantado la herramienta de gestión de proyectos que dará servicio a toda la región.
- Se ha finalizado la implantación de SAP, herramienta corporativa de gestión contable, en México y Costa Rica.
- Continúa la implantación de Tronweb, aplicación corporativa de gestión del negocio asegurador, en los países de América Central.
- Iniciada la integración operativa de las unidades de Asistencia y Seguros.

SOCIEDADES

En la distribución del negocio en LATAM Norte, MAPFRE MÉXICO desempeña un papel relevante, acorde con la importancia que tiene la economía del país sobre la del total del Área Regional. El volumen de primas emitidas por las Unidades de Seguros, Asistencia y Global Risks en México ha ascendido, al cierre de 2015, a 1.296 millones de euros, lo que representa el 60,9 por 100 del total de la emisión. En cuanto al resultado antes de impuestos al cierre del mismo año, ha alcanzado los 23,3 millones de euros, representando el 32 por 100 del obtenido a nivel regional.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de crecimiento del Producto Interior Bruto en el Área Regional han reflejado un desempeño satisfactorio a nivel de Latinoamérica durante el año 2015, se espera que la Región finalice el período con un crecimiento del 3,7 por 100. Así, el crecimiento previsto para México en el 2015 es del 2,6 por 100 frente a una proyección original del 3,2 por 100, afectada principalmente por la caída en los precios del petróleo. Para el año 2016 se proyecta un crecimiento del producto interno bruto del 3,4 por 100.

Con una proyección del PIB razonable en comparación con otras regiones y una baja penetración del seguro del 2,1 por 100, una pirámide poblacional joven, se tienen grandes oportunidades de crecimiento en el sector asegurador.

LATAM Norte ha logrado cumplir con los objetivos de crecimiento presupuestado en el negocio asegurador, superiores a los de sus mercados. El Área Regional focalizará



EL VOLUMEN DE PRIMAS EMITIDAS POR LAS UNIDADES DE SEGUROS, ASISTENCIA Y GLOBAL RISKS EN MÉXICO HA ASCENDIDO, AL CIERRE DE 2015, A 1.296 MILLONES DE EUROS, LO QUE REPRESENTA EL 60,9 POR 100 DEL TOTAL DE LA EMISIÓN.

sus esfuerzos, además de en aquellas iniciativas marcadas desde las áreas corporativas en aquellos aspectos que permitan contribuir al alcance de estos objetivos, en concreto:

- Desarrollo de un plan de negocios enfocados a productos y servicios innovadores y diferenciadores que permitan potenciar la oferta a los clientes.
- Mejora en la gestión técnica, gestionando los riesgos adecuadamente y obteniendo rentabilidad técnica.
- Desarrollo de un plan para la reducción de gastos, tanto internos como externos, que permitan ser más competitivos y mejorar el ratio combinado.

INFORMACIÓN ECONÓMICA LATAM NORTE

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	1.849,6	1.211,6	52,7%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	92,9	83,7	11,0%
TOTAL INGRESOS	1.942,4	1.295,2	50,0%

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(610,0)	(489,2)	24,7%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(354,1)	(289,1)	22,5%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(908,6)	(434,7)	109,0%
TOTAL GASTOS	(1.872,7)	(1.213,1)	54,4%

Millones de euros

Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	69,7	82,2	(15,1%)
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	42,4	57,7	(26,5%)

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	60,9%	59,5%
Ratio de gastos neto de reaseguro	35,9%	35,5%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	96,8%	95,0%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	3.472	3.346



LATAM SUR

En el año 2015 la economía de la zona se ha visto resentida principalmente por la caída del precio del petróleo y de algunos *commodities*, lo que ha llevado a que algunos países no puedan cumplir sus objetivos de déficit debido a la fuerte dependencia en los ingresos públicos de estas materias primas.

Esta situación, sucedida por fuertes devaluaciones en las monedas de algunos países y sus inherentes tensiones inflacionistas, ha afectado fuertemente al crecimiento medido en euros.

Adicionalmente, han aumentado las incertidumbres políticas y sociales de la región, con celebración de elecciones en varios países, provocando el incremento de la prima de riesgo.

Asimismo, continúa la tendencia reguladora que afecta principalmente a los sectores financieros y de seguros, lo que se traduce en normativas más restrictivas y con mayor control por parte de los órganos supervisores.

En este contexto el Área Regional ha cerrado el ejercicio con unas primas de 2.030,4 millones de euros que supone una disminución del 29 por 100 sobre el ejercicio anterior, principalmente por el impacto de la fuerte devaluación sufrida en Venezuela, Argentina y Colombia.

El beneficio bruto ha ascendido a 99,1 millones de euros, lo que supone una disminución del 27 por 100 con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al impacto extraordinario que han tenido en los resultados los cambios normativos relativos a impuestos de Venezuela, las catástrofes naturales (terremoto, inundaciones y vulcanismo) en Chile, la dotación de provisiones adicionales en Colombia y la devaluación de monedas.

El ratio combinado neto de reaseguro se ha situado en el 98,1 por 100, frente al 98,9 por 100 del año anterior.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Las principales actividades realizadas durante el ejercicio han sido:

- El avance del plan de expansión orgánica a través de la Red de Oficinas Propias y Delegadas, que constituye una inversión con desarrollo en el medio y largo plazo. Para fortalecer este proceso, existen programas de formación para nuevos agentes y actualización de los existentes en casi todos los países donde el Área Regional tiene presencia.
- La selección de canales de distribución no tradicionales con importante presencia en el mercado, y utilización de canales bancarios, retailers y otros, alcanzando importantes acuerdos con distribuidores como: Scotiabank, Itaú, Banco de Chile, Banco Patagonia, Falabella, Cencosud, Ripley, ENEL y el acuerdo con financieras de vehículos como GM y Renault en Colombia.
- La participación en el Proyecto Corporativo de Segmentación de Clientes, con desarrollo a medio plazo y especial representación en Perú, Colombia y Ecuador.
- La creación de Direcciones de Operaciones de cada una de las entidades de asistencia.
- La coordinación y ejecución de los diferentes proyectos corporativos del Área Regional: proveedores como embajadores de marca, contact center, etc.



Visita de Antonio Huertas a Argentina

Nuevos productos y coberturas

Entre las actividades relacionadas en la oferta de productos y coberturas destacan las siguientes:

- Lanzamiento de seguros de vida individual en Paraguay y Ecuador, así como el seguro de decesos individual en Argentina.
- Reconsideración de las características del seguro educativo de Colombia y abandono definitivo de la comercialización de seguros previsionales y rentas vitalicias en el país.
- Continuación con el desarrollo del modelo de negocio con centros médicos en Perú, que permite a la población con bajos ingresos acceder a un servicio cualificado de salud como alternativa a los servicios ofrecidos por la sanidad pública.

Por otro lado, se han diseñado nuevos productos que permiten ampliar la oferta en los ramos de autos y generales fundamentalmente, y se diseñaron pólizas de asistencia en viajes específicas para vender a través de las redes agenciales. Asimismo, se está trabajando en el diseño de una estructura de productos estándar, que pueda ser utilizada en todos los países del Área Regional.

Acción comercial

Durante el ejercicio se ha continuado trabajando en los procesos de unificación, consolidación, registro y calidad de los datos de los clientes que permitan la gestión homogénea de los mismos.

Se ha iniciado el desarrollo del comercio electrónico en Colombia, Perú y Chile, fundamentalmente en la comercialización de seguros de autos, hogar, vida y de viaje. Ha tenido especial repercusión en las pólizas de responsabilidad civil en autos, donde este canal ha llegado a representar el 25 por 100 de la emisión.

Para potenciar el negocio de vida se desarrollaron acciones locales y una campaña a nivel regional que permitió un crecimiento de las ventas en un 17 por 100.

Adicionalmente y en pro de la multicanalidad, además de la continuidad en la creación de redes específicas y de estructuras propias, se establecieron acuerdos de distribución con cadenas de retail, empresas automotrices y bancos.

Gestión técnica y servicios al cliente

En el ámbito de la gestión técnica y servicios al cliente cabe destacar lo siguiente:

- Implementación de procesos operativos para la autogestión que permite a los clientes e intermediarios realizar distintas transacciones de manera autónoma.
- Avance considerable en la estandarización y homologación de los planes de tramitación de siniestros.
- Desarrollo del Proyecto de Factura Electrónica que permite al cliente recibir sus notificaciones en formato digital.
- Establecimiento de una solución para agentes que permite realizar todo el proceso de gestión comercial a través de dispositivos tipo tablet.
- Diseño del plan de unificación de los contact center por país.
- Lanzamiento de aplicaciones App que facilitan al cliente el acceso a determinados servicios y también permiten su utilización interna (peritaciones).
- Implantación en Chile y Colombia de la herramienta que habilita el comercio electrónico.
- Avance en la implementación de procesos de emisión, renovación y creación de suplementos de forma automática.



Zaida Gabas de Requena, CEO de MAPFRE PARAGUAY, elegida Empresaria del Año por la Cámara Española de Comercio de Paraguay



Visita de Antonio Huertas a Colombia

Sistemas de información y tecnológicos

Durante el ejercicio cabe destacar las siguientes actividades:

- Inicio del proyecto de implantación SAP en todos los países del Área Regional, con estimación de su implantación definitiva en el año 2017.
- Implantación de la herramienta de gestión "365" en Chile, Paraguay y Perú, estando programado para el resto de países del Área Regional durante el año 2016.
- Continuación de la instalación del sistema Balance Score Card en todos los países.
- Implementación de procesos que permiten formalizar, regularizar y controlar las necesidades y/o requerimientos de las oficinas a las distintas áreas de las compañías.
- Impulso de Phoenix como herramienta de gestión de asistencia en todos los países, que permite unificar y automatizar procesos.

Simplificación y unificación de las diferentes bases de datos de las compañías, mejorando la capacidad de respuesta y reduciendo los costes de mantenimiento.

- Análisis y reestructuración de las bases de datos de clientes en todos los países, como paso previo a la segmentación operativa que se hará en el año 2016 del cliente consumidor y el cliente distribuidor.

SOCIEDADES

Con el objetivo de simplificar estructuras, de mejorar la operativa y de reducir los costes, se unificaron las áreas de administración, de recursos humanos y jurídicas entre las compañías de seguros y de asistencia en todos los países del Área Regional. Asimismo se estandarizaron los organigramas operativos en todas las empresas de seguros y de asistencia.

Se ha consolidado la presencia de directores externos en los órganos de gobierno de los países, llegándose en todos los casos a un porcentaje de al menos el 50 por 100, y se nombraron presidentes externos en Argentina, Venezuela, Paraguay y Colombia, reforzando con ello la política de transparencia del Grupo.

Por otro lado, se han simplificado durante el ejercicio las estructuras societarias en Chile y en Argentina.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas económicas se van a ver influidas por la evolución de los precios de las materias primas y del petróleo, dada la alta dependencia económica que tienen los países de la región y por la correlación de monedas que se produzca frente al dólar o el euro.

La influencia negativa de ambos factores conllevará la reducción de las inversiones públicas y posibles restricciones en el consumo, que sin duda también afectarán al sector seguros.

Pese a esto, en el Área Regional se prevé un crecimiento importante en moneda local, con incrementos por encima de la media del mercado y con aumento en la cuota de participación, principalmente en el segmento de masivos e individuales.

La consolidación de los aspectos técnicos y la mejora en la gestión, así como el control de gastos, permitirán una mejora en los ratios de gestión y por tanto del resultado técnico en todas las compañías.



SE PREVÉ UN CRECIMIENTO IMPORTANTE EN MONEDA LOCAL, CON INCREMENTOS POR ENCIMA DE LA MEDIA DEL MERCADO Y CON AUMENTO EN LA CUOTA DE PARTICIPACIÓN, PRINCIPALMENTE EN EL SEGMENTO DE MASIVOS E INDIVIDUALES.

Asimismo, las sinergias generadas entre las compañías de seguros y de asistencia permitirán abrir nuevos nichos de mercado con productos combinados y más competitivos en canales de distribución no tradicionales.

Respecto al negocio de grandes riesgos empresariales, la descentralización propuesta desde la Unidad de Global Risks con la creación de estructuras de apoyo en Chile, Colombia y Perú, permitirá una mejora en el conocimiento de los riesgos locales y de los tiempos de respuesta, otorgando ventaja competitiva y un mayor crecimiento.

INFORMACIÓN ECONÓMICA LATAM SUR

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2.030,4	2.863,9	(29,1%)
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	274,2	339,5	(19,2%)
TOTAL INGRESOS	2.304,7	3.203,4	(28,1%)

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(801,5)	(1.350,6)	(40,7%)
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(494,4)	(618,0)	(20,0%)
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(909,7)	(1.098,7)	(17,2%)
TOTAL GASTOS	(2.205,6)	(3.067,4)	(28,1%)

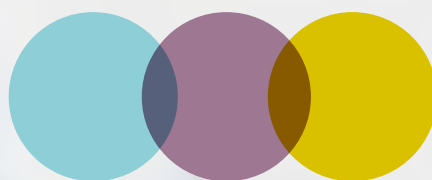
Millones de euros

Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	99,1	136,0	(27,1%)
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	49,4	92,4	(46,6%)

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	60,0%	65,6%
Ratio de gastos neto de reaseguro	38,1%	33,3%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	98,1%	98,9%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	6.870	6.816



INTERNACIONAL

Integrada por las Áreas Regionales de:

Norteamérica

Formada por Estados Unidos, Puerto Rico y Canadá con sede en Webster (Estados Unidos).

EMEA

Agrupación de operaciones en Europa, Medio Oriente y África (destacando Turquía, Reino Unido y Malta) con sede en Madrid (España).

APAC

Recoge las operaciones en la región Asia-Pacífico (China, Filipinas, Indonesia, Japón, Hong Kong, India, Australia y Taiwán), con sede en Shanghái (China).

A continuación se presentan las principales magnitudes de las Áreas Regionales de Internacional en 2015^(*).

Concepto	TOTAL INGRESOS			TOTAL GASTOS		
	2015	2014	% Variación	2015	2014	% Variación
NORTEAMÉRICA	2.968,2	2.334,9	27,1%	(3.022,7)	(2.239,6)	35,0%
EMEA	2.200,3	1.514,4	45,3%	(2.189,7)	(1.437,0)	52,4%
APAC	136,1	122,4	11,2%	(142,4)	(115,9)	22,8%
TOTAL INTERNACIONAL	5.304,6	3.971,7	33,6%	(5.354,8)	(3.792,5)	41,2%

Millones de euros

Concepto	RESULTADOS					
	ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS		
	2015	2014	% Variación	2015	2014	% Variación
NORTEAMÉRICA	(54,5)	95,3	(157,2%)	(32,7)	67,1	(148,8%)
EMEA	10,6	77,4	(86,3%)	(2,4)	47,9	(105,0%)
APAC	(6,3)	6,5	(197,2%)	(3,4)	5,4	(162,7%)
TOTAL INTERNACIONAL	(50,2)	179,2	(128,0%)	(38,5)	120,4	(132,0%)

Millones de euros

Concepto	RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO ⁽¹⁾	
	2015	2014
NORTEAMÉRICA	108,1%	102,1%
EMEA	102,6%	96,2%
APAC	103,8%	93,5%
TOTAL INTERNACIONAL	106,0%	99,9%

(1) Sobre primas imputadas

Concepto	NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	
	2015	2014
NORTEAMÉRICA	3.381	3.933
EMEA	4.291	2.677
APAC	995	929
TOTAL INTERNACIONAL	9.167	7.539

(*) A efectos comparativos en 2014 se incluyen ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.



NORTEAMÉRICA

El duro invierno sufrido en el Noreste de EEUU ha afectado al consumo en los primeros meses del 2015 y ha supuesto pérdidas muy significativas para la industria aseguradora que opera en la región noreste. Para paliar este impacto negativo el sector ha implementado tanto medidas cuantitativas como cualitativas.

De acuerdo con los últimos datos de mercado a septiembre, el crecimiento en Norteamérica del seguro No Vida continúa acelerándose con respecto al ejercicio anterior alcanzando un 4,2 por 100, fundamentalmente por la subida de precios en productos para particulares y empresas, y las compras adicionales de seguros derivadas del crecimiento económico experimentado en el segundo y tercer trimestre (ventas de viviendas y automóviles).

Con respecto al seguro de vida las primas crecen un 3,8 por 100, principalmente por el incremento del 4,7 por 100 en la venta de productos de rentas vitalicias. El segmento de salud creció un 13,2 por 100 debido a la fuerte demanda y al incremento en precios para compensar la cobertura de costes médicos.

En este contexto, la región cerró el ejercicio con un volumen de primas emitidas y aceptadas de 2.776,8 millones de euros, incrementándose un 31,9 por 100 respecto a 2014. El resultado después de impuestos y minoritarios es de (32,7) millones de euros siendo el ratio combinado del 108,1 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

MAPFRE USA

El volumen de primas alcanzó 8,6 por 100 con respecto al ejercicio anterior con un mercado que incrementó sus cifras en un 4,5 por 100. En líneas personales, el seguro de autos creció un 5 por 100.

En Massachusetts, las primas se incrementaron un 2,7 por 100 debido a la fuerte competencia. En otros estados, el incremento fue del 23,7 por 100. El número de pólizas creció un 4,6 por 100 para toda la cartera; supuso un 0,2 por 100 de decrecimiento en Massachusetts, mientras que en otros estados creció un 17,1 por 100.

Las primas del sector automóviles para particulares, con gran influencia en el resto del negocio, crecieron cerca del 5,5 por 100.

Las mejoras en productos y tarifas, la gestión técnica de la actividad y la mejora de los sistemas serán las palancas para incrementar la rentabilidad.

MAPFRE PUERTO RICO

Durante el año el volumen de negocio aumentó un 4,4 por 100, con un especial crecimiento de la línea de seguros de salud que creció cerca del 14,5 por 100 respecto al año 2014. Esta línea de negocio representa el 33,6 por 100 de las primas totales, superior al 29 por 100 que suponía el ejercicio anterior.

El volumen de primas para la línea de seguros de vida subió en 85,5 por 100, representando el 3 por 100 de las primas totales en comparación al 1,4 por 100 del año anterior. Las líneas de propiedad y contingencia no tuvieron cambio porcentual en comparación al año anterior y la línea de automóvil registra un aumento de un 12,3 por 100.

MAPFRE ASISTENCIA

En el año 2015, la Unidad de Negocios de Asistencia en la región de Norteamérica aumentó los ingresos aceptados un 10,2 por 100 respecto del año anterior. El crecimiento proviene principalmente de la División de Riesgos Especiales con incremento del 22,6 por 100.

MAPFRE GLOBAL RISKS

Durante 2015 el crecimiento de los negocios de Global Risks se cifró en casi el 40 por 100.

Nuevos productos y coberturas

MAPFRE USA

En 2015, MAPFRE USA continúa la expansión de su portafolio de productos y ha incrementado su presencia en nuevos estados.

Con la adquisición de la cartera de MIDDLE OAK se opera en los estados de Maine y Vermont, además de expandir la oferta de productos con inclusión de Premier Living, producto para viviendas de alto valor (por encima de 700.000 euros) y producto de restauración de casas históricas que proporciona cobertura a viviendas construidas antes de 1900. Asimismo, se ha incorporado un nuevo producto para embarcaciones de recreo.

El producto estrella de automóviles para particulares GEAR 2.0 se lanzó en Tennessee en 2015 con impacto positivo en el crecimiento en este mercado. Además se ha lanzado una nueva generación de productos de hogar en Arizona, que supone una tarificación basada en riesgo, y se continúa con la sustitución de los productos más tradicionales.

La entidad ha desarrollado su programa UBI ("usage based insurance") en Ohio y Idaho, con lo que nueve estados disponen de él. El programa actualmente cuenta con un dispositivo que se adapta al automóvil, siendo el plan para 2016 el de evolucionar a una tecnología que permita su uso con una aplicación para el teléfono móvil.

Se comercializan productos para empresas en cuatro nuevos estados (Arizona, California, Florida y Pennsylvania), y el producto para pymes ha sido lanzado en los estados de Arizona y Pennsylvania durante el mes de diciembre.

La capacidad de venta de seguro de viaje asciende a 47 estados con el lanzamiento en Connecticut a principios del año.

El producto de vida se ha extendido durante el año incluyendo diez nuevos estados: de esta forma el número de estados donde el seguro de vida puede comercializarse asciende a 12.

MAPFRE PUERTO RICO

Las actuaciones llevadas a cabo han sido las siguientes:

En vida: la cobertura adicional de incapacidad física total a la Póliza de Cáncer, otorga beneficios mensuales por incapacidad ocupacional o no relacionada al trabajo; la Póliza de Accidente Personal, que establece beneficio por accidente a individuos y sus familiares con coberturas adicionales tales como hospitalización por accidente, tratamiento médico por emergencia, fractura, quemadura y dislocaciones, y doble indemnización por muerte accidental; la Póliza Grupal de Accidente Regular, que provee beneficios adicionales contra accidente para los participantes de un grupo incluyendo cobertura de muerte, desmembramiento, funeral, pérdida de audición y visión, y pago de los gastos educativos para dependientes.

En salud: nuevos planes para pequeños grupos, nuevos diseños y tarifas.

En bienes muebles y accidentes: pólizas de seguros contra inundaciones para negocios.

MAPFRE ASISTENCIA

La cartera de productos y coberturas fue completada durante el año con la incorporación de programas de seguro de viajes, proyectos de crucero, planes de cobertura adicional para aparatos eléctricos, el programa Global Expat y la adición de nuevos programas de riesgos especiales para la industria, para los cuales la región de Norteamérica ha identificado un gran potencial de crecimiento.

MAPFRE GLOBAL RISKS

Tanto Puerto Rico como Estados Unidos muestran incrementos significativos en sus negocios en 2015 con unos resultados muy positivos. Durante el ejercicio 2016 se seguirá apostando por la expansión del negocio en ambos territorios.



Presentación del MAPFRE Stadium (Columbus, Ohio)

Acción comercial

MAPFRE USA

Mediante el uso de marketing digital, con mejoras en la gestión de los lead, se han doblado las ventas alcanzando los 5,5 millones de euros a finales del ejercicio.

Se ha desarrollado un proceso que mejora la conversión de la cartera de MIDDLE OAK, permitiendo la transformación hasta la fecha de 32.000 pólizas por más de 27 millones de euros. En la actualidad de la cartera cotizada el 85 por 100 de las pólizas se está renovando.

Se han realizado esfuerzos para la mejora del reconocimiento de marca tanto en el entorno asegurador como para el público en general.

En 2015 se ha firmado un acuerdo con el equipo Columbus Crew de la principal liga de fútbol de EEUU, por el cual su estadio ha pasado a denominarse MAPFRE Stadium. El estadio, con una capacidad para 20.000 espectadores, está localizado en Columbus (Ohio) siendo el primer estadio de fútbol en Estados Unidos construido específicamente para este deporte. En 2016 el estadio será sede del partido entre Estados Unidos y Guatemala clasificatorio para el mundial de fútbol.

Se continúa siendo el exclusivo proveedor del servicio de vehículos de asistencia en las principales autopistas y carreteras de Massachusetts, extendiendo el acuerdo recientemente hasta marzo de 2018. A través de este programa MAPFRE demuestra su compromiso con nuestro eslogan "Personas que cuidan de personas".

También se ha participado activamente en eventos y coordinado reuniones con agentes y *brokers*, para intercambiar puntos de vista sobre productos, precios, servicios, y sobre la estrategia diseñada para ayudar al crecimiento rentable.



Asimismo, MAPFRE continúa siendo la aseguradora de autos exclusiva del equipo de béisbol de los Boston Red Sox a través del patrocinio conjunto con la AAA del Noroeste.

MAPFRE PUERTO RICO

Destacan entre las actividades realizadas durante el ejercicio los seminarios dirigidos a productores para presentar nuevas herramientas tecnológicas diseñadas para facilitar la relación con MAPFRE; adquisición de nuevo negocio en concesionarios de automóviles nuevos y usados, mediante consultores externos; utilización de cadenas de tiendas y farmacias como nuevo canal de distribución de ventas de productos de asistencia; instalación de cuatro centros de inspección de vehículos; desarrollo y lanzamiento de un cotizador web para nuevos productos de salud dirigido a empresas pymes; alianza con el Colegio de Contadores Públicos para el reclutamiento y desarrollo de nuevos agentes; y creación de nueva Unidad de Conservación de Cartera dependiente de la Área de Desarrollo de Negocios.

MAPFRE ASISTENCIA

Durante el ejercicio se ha trabajado en el refuerzo de la estructura de ventas de Riesgos Especiales para diversificar la cartera de Clientes en 2016 y el lanzamiento de Auto Nation; redefinición de la estrategia de negocio y propuesta de valor para Asistencia en Carretera en EEUU y Canadá, después de la

pérdida de State Farm; y lanzamiento de programas de seguro de viajes a través de la Red Comercial de MAPFRE USA.

Gestión técnica y servicio al cliente

MAPFRE USA

Se han ajustado las tarifas de los seguros de autos, con efectividad en mayo de 2016, por el incremento de la frecuencia siniestral experimentada. Este incremento ha sido común en el sector como consecuencia del incremento de la actividad económica y bajos precios del combustible.

Asimismo, después del duro invierno sufrido se han adecuado en el seguro de hogar las prácticas de suscripción y tarifas según el nuevo patrón meteorológico que se ha desarrollado en los últimos años.

Como medida a implementar en 2016 se está desarrollando un equipo de "respuesta rápida" para eventos catastróficos, de forma que se podrá reaccionar más eficientemente en caso de que un evento de este tipo vuelva a ocurrir. Estos recursos formarán parte del equipo de "property damage" durante los periodos regulares no catastróficos.

Como parte de proyecto corporativo de Experiencia Global del cliente se han lanzado las encuestas sobre satisfacción del servicio de siniestros.

La monitorización de la comunicación con los clientes es prioritaria, por lo que se ha proporcionado al usuario múltiples canales de comunicación (servicios automáticos de sms/ texto, texto con video links, etc.) para que pueda disponer información de su tramitación en cada momento.

Se está trabajando en un proyecto con el Área de Tecnología que integrará el proveedor de valoración de daños del automóvil con nuestros sistemas (CCC), que permitirá incrementar las capacidades de mejora en la gestión de llamadas digitales, además de ofrecer información sobre los daños utilizando el portal web del agente/cliente.

Además existe un proyecto separado para la automatización del proceso de pago para siniestros relacionados con colisión y la aceleración de reclamaciones, mejorando la experiencia del cliente.

En relación a las capacidades de reporting, la entidad ha lanzado una herramienta basada en web que proporciona mayor rapidez en la asignación de un siniestro a cada perito. En una fase posterior el objetivo es proporcionar una función dinámica que permita utilizar fotografías o vídeos para la evaluación del siniestro (ePics, drive in, early Tow), un programa de reparación (CAREZ, HO Contractor Network) y fijar una fecha para una cita para la tasación.

Se ha implementado un sistema de gestión de la calidad que incluye la grabación del 100 por 100 de las interacciones con el cliente para medir su satisfacción y lealtad a través de una encuesta.

MAPFRE PUERTO RICO

Continúan las actividades relacionadas con los servicios al cliente (final e intermediario), basadas primordialmente en el uso de la tecnología como medio para mejorar la consecución de los procesos.

Se han creado nuevos portales y mejorado los existentes así como la seguridad en internet; se ha instalado nuevo software y tecnología de comunicaciones; y se continúan realizando cursos de formación para intermediarios en el uso de herramientas tecnológicas.

Respecto a la gestión técnica, se continúa utilizando los BPMs en el proceso de renovación del negocio comercial; se ha mejorado la infraestructura de BI para medir la rentabilidad, hacer distribuciones de gastos con mayor precisión y establecer presupuestos, y se han revisado los descuentos de precios en los seguros de automóvil personal, auto comercial, cáncer y salud.

MAPFRE ASISTENCIA

Se ha comenzado a potenciar la integración de los departamentos que permita una estrategia de crecimiento sostenible.

Sistemas de información y tecnológicos

MAPFRE USA

Se ha puesto en marcha el proceso de conversión de cartera para las pólizas provenientes de MIDDLE OAK

para los estados de Connecticut y Rhode Island; y para los estados de Arizona, Florida y Pennsylvania se han puesto en producción los endosos automáticos en oficinas para pólizas de automóviles, y se ha implantado un nuevo producto BOP (propiedad comercial).

En el estado de California se ha implantado un nuevo producto de Umbrella (extensión de responsabilidad civil) y se han actualizado los productos de hogar, auto privado y propiedad comercial.

Se ha implantado el ramo de Vida en los estados de Washington, Idaho, Oregon, New Jersey y Rhode Island y el sistema para emisión de seguros de viajes a través de agentes independientes; se han puesto en producción la visión integrada del cliente, incluyendo todos sus productos y sus datos personales, así como los sistemas de grabación de voz y pantallas para el contact center.

Se ha concluido la fase I del Data Warehouse incorporando información de cotizaciones de todos los sistemas (MA systems, AP/V12 y TRONweb), incluyendo históricos hasta 2010 y el uso de herramientas para su explotación (Cognos, SAS y Aginity); se ha instalado la plataforma de desarrollo para NewTron, estando prevista la primera aplicación en producción para mayo de 2016; y se ha implantado para el canal directo el proceso completo de contratación on-line de pólizas de automóviles en el estado de Massachusetts, para el estado de California la tarificación con contratación final asistida y se ha implantado CompareNow para los estados de Washington y Massachusetts.

Se ha continuado con la inversión tecnológica en la plataforma de gestión para el Proyecto CUBE, así como llevado a cabo una evaluación técnica general de viabilidad de diferentes opciones.

MAPFRE PUERTO RICO

En MAPFRE PUERTO RICO se ha impulsado la estrategia de orientación a clientes mediante una plataforma multidispositivo que incluye nuevos cotizadores de pólizas personales, nueva zona de asegurado y cliente, nuevo portal para la apertura de siniestros y nuevos servicios de pago, búsqueda de talleres y servicios de salud.

Se han puesto en producción los ramos comerciales de responsabilidad civil (General Liability, Inland Marine y Garage Keeper) en TronWeb.

En lo referente al impulso de la eficiencia en procesos se han implantado nuevos procesos (BPM) para automatizar y controlar la renovación de pólizas de paquetes comerciales, de auto comercial y se ha llevado a cabo la reingeniería del proceso de facturación a grupos. También se ha puesto en producción un nuevo portal para el seguimiento de los recibos impagados y para mejora de la administración, accesible desde la intranet o desde la extranet de productores.

MAPFRE ASISTENCIA

En MAPFRE ASISTENCIA se ha completado la migración de infraestructuras ROAD América al CPD de Miami Espacio MAPFRE. Se ha realizado la integración de ROAD Canadá, incluyendo su migración a RADIINST (principal aplicación de soporte al negocio), su incorporación a los nuevos portales de gruistas y también se ha llevado a cabo la integración de sus infraestructuras y redes de comunicaciones. Se ha completado la conexión entre RADIINST y SAP para automatizar la facturación a compañías cliente.

SOCIEDADES

La integración de MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE PUERTO RICO continúa bajo el ámbito de MAPFRE Norteamérica. Los equipos continúan trabajando conjuntamente para desarrollar las sinergias que se han localizado. En relación específica a la operación de Asistencia, recientemente se ha establecido un Comité de Coordinación Seguros-Asistencia que se focalizará en las tareas de control del gasto; estabilización y redefinición de la posición estratégica de MAPFRE ASISTENCIA; análisis de oportunidades en el negocio de Century; y la integración de Insure&Go en la Región.

En Puerto Rico, la sociedad PREFERRED RISK ha sido absorbida por MAPFRE PRAICO, reduciéndose a dos las aseguradoras de No Vida activas en la isla.



LAS MEJORAS EN PRODUCTOS Y TARIFAS,
LA GESTIÓN TÉCNICA DE LA ACTIVIDAD Y LA
MEJORA DE LOS SISTEMAS SERÁN LAS PALANCAS
PARA INCREMENTAR LA RENTABILIDAD.

PERSPECTIVAS

MAPFRE USA

Durante 2016 MAPFRE USA focalizará sus esfuerzos en el crecimiento rentable en cada uno de los estados donde opera centrando su estrategia en la tarificación, la suscripción, la facturación y la gestión de los agentes con el propósito de mejorar el ratio de siniestralidad.

El crecimiento multicanal se centrará en acciones de venta a través del canal digital, haciendo extensiva en 2016 la solución online introducida en Massachusetts a finales de 2015 a Washington y Ohio. La entidad continúa con su estrategia digital en los segmentos de Lead Generators, agregadores, y marketing y optimización de búsqueda de potenciales clientes.

También se potenciarán los canales de distribución con la introducción de productos y servicios de MAPFRE ASISTENCIA que otros aseguradores no son capaces de ofrecer, obteniendo así una ventaja competitiva que facilitará el incremento de las ventas.

MAPFRE PUERTO RICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de Puerto Rico disminuyó de forma continua durante los periodos del 2009 al 2011 y del 2013 al 2014, con un leve crecimiento reportado en el 2012. La perspectiva para el 2015 es que el PIB se contraiga nuevamente.

Las ventas previstas para viviendas y automóviles nuevos son inferiores a los del ejercicio anterior estimando una reducción en la venta de seguros de estos dos elementos.

MAPFRE ASISTENCIA

En 2016, las dos divisiones principales, Asistencia y Riesgos Especiales, seguirán tratando de captar cuota de mercado a través de una estrategia de mayor integración con la región de Norteamérica.

La estrategia de negocio y la estructura de gastos de la División de Asistencia en Carretera serán redefinidas en su totalidad como consecuencia de la pérdida de State Farm.

MAPFRE GLOBAL RISKS

La estrategia de crecimiento de los negocios desarrollados por Global Risks continua siendo un objetivo para la región.

INFORMACIÓN ECONÓMICA NORTEAMÉRICA

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2.776,8	2.105,9	31,9%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	191,4	229,0	(16,4%)
TOTAL INGRESOS	2.968,2	2.334,9	27,1%

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(1.731,8)	(1.291,5)	34,1%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(600,8)	(483,8)	24,2%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(690,1)	(464,3)	48,6%
TOTAL GASTOS	(3.022,7)	(2.239,6)	35,0%

Millones de euros

Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(54,5)	95,3	(157,2%)
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(32,7)	67,1	(148,7%)

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	80,4%	74,4%
Ratio de gastos neto de reaseguro	27,7%	27,7%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	108,1%	102,1%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	3.881	3.933



EMEA

En el año 2015 el sector asegurador en la zona ha comenzado a experimentar una cierta recuperación de volúmenes, aunque mitigada por la persistencia de una fuerte competencia en precios y la depreciación de las divisas de los mercados emergentes.

En este entorno, MAPFRE ha extendido su presencia en los mayores mercados de EMEA, aumentando así su peso y liderazgo en la región, especialmente en seguros de No Vida.

El Área Regional ha cerrado el ejercicio con unas primas de 1.981,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 53,9 por 100 respecto al ejercicio anterior. Estas cifras son fruto de una estrategia de expansión en nuevos mercados y canales, tanto de forma orgánica como mediante adquisiciones. El resultado antes de impuestos ha sido de 10,6 millones de euros, y el ratio combinado a primas imputadas se sitúa en el 102,7 por 100, como consecuencia de la intensa competencia en los mercados de la región.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio se ha incrementado el volumen de negocio destacando el incremento experimentado en la actividad de seguros de automóviles, vida-ahorro y riesgos globales.

Una de las principales actividades a nivel regional ha sido la culminación de la primera fase de integración de DIRECT LINE Alemania e Italia dentro de la estructura del Grupo MAPFRE.

Esta primera fase consistió en el análisis del modelo operativo de las sociedades adquiridas y la identificación de los proyectos a realizar para implantar, progresivamente, el modelo operativo de MAPFRE así como el inicio de implantación de las distintas políticas corporativas. Asimismo, se han dedicado importantes recursos a la identificación de

buenas prácticas de las compañías adquiridas que puedan ser exportables al resto de operaciones de MAPFRE en el mundo.

Nuevos productos y coberturas

Durante el ejercicio se ha completado el portfolio de productos y sus coberturas, destacando:

- El lanzamiento de Specialty Lines en MAPFRE GLOBAL RISKS.
- En Malta han destacado:
 - El lanzamiento por la filial especializada en seguros de Vida, MSV, de dos planes personales de pensiones, en las modalidades de With Profits y Unit Linked, distribuidos tanto por la red propia como por más de 470 mediadores y por el socio BANK OF VALLETA.
 - Otros lanzamientos de productos dignos de mención son Max Protect con coberturas de decesos y Wise Protect que incluye cobertura de siniestro total en caso de que el vehículo se asegure con MAPFRE.
 - Por otro lado, se ha desarrollado una herramienta online para la simulación de planes de pensiones y para la venta de productos relacionados con estilos de vida.

Acción comercial

Durante el ejercicio han destacado las siguientes actividades:

- MAPFRE GLOBAL RISKS ha desarrollado la primera fase de un plan de crecimiento en Europa (European Growth Plan), incluyendo la contratación de recursos humanos expertos en el mercado británico, alemán y francés. El desarrollo del mismo contempla la expansión de negocio en esos países,

además de la búsqueda de nuevos emplazamientos para sus oficinas en el mercado europeo.

– Se han firmado nuevos contratos corporativos relevantes en los distintos ramos, sobre todo automóvil, salud y seguros generales tanto en Turquía como en Malta.

– En Malta se ha abierto la oficina regional en el sur.

– Lanzamiento en Turquía del proyecto corporativo de Multicanalidad con la creación de dos nuevas direcciones de área dentro de la estructura comercial para, a lo largo de 2016, implantar dos nuevos canales de distribución: la red propia basada en el modelo de éxito de MAPFRE y el canal Internet (E-Commerces). Estos dos nuevos canales complementarán la red de distribución actual, centrada, fundamentalmente, en agentes independientes y corredores.

– Lanzamiento de un programa de fidelización Ocean Club en Turquía para sus distribuidores más importantes, que incluye, en función de su nivel de fidelidad con la compañía, distintos niveles de servicios y valores añadidos.

– En cada uno de los países de la Región se ha trabajado intensamente en la búsqueda continua de sinergias comerciales entre las distintas unidades de negocio, particularmente entre las Unidades de Asistencia y Global Risks, aprovechando las relaciones existentes con clientes corporativos, así como con la Unidad de Seguros tanto en productos como en canales de distribución.

Gestión técnica y servicios al cliente

La atención en la gestión técnica se ha dirigido a:

– Implantación del modelo MAPFRE en las funciones actuarial y técnica de DIRECT LINE Alemania e Italia, que ha supuesto, entre otros aspectos, la creación de áreas técnicas de suscripción enfocadas tanto a la creación de productos como al desarrollo del Market Pricing.

– Optimización del precio y coste de adquisición para la campaña de Fin de Año de DIRECT LINE.

– En cuanto al Área de Operaciones, los hechos y proyectos más destacados durante 2015 han sido los siguientes:

• CESVIMAP ha renovado la certificación TQ otorgada a los talleres de Estambul y Anatolia de GENEL SERVIS.

Se ha promovido la candidatura de CESVIMAP como certificador autorizado de calidad en el mercado maltés para los talleres a utilizar por los miembros de la Asociación de Compañías Aseguradoras Maltesas (MIA).

• Se ha revisado el proceso de emisión de los ramos de automóviles y patrimoniales.

• Se han comenzado a materializar los resultados de la colaboración entre la filial de asistencia TUR ASSIST y la aseguradora MAPFRE GENEL en relación a los servicios de atención al cliente del ramo de automóviles, y está prevista la aplicación de dicho modelo al seguro de salud a lo largo del año 2016.

• En Malta se ha inaugurado un nuevo centro de peritación en la oficina regional de Luqa y se ha incrementado la capacidad del centro de peritación de la oficina regional de Birkirkara.

• Se han integrado los siniestros de la cartera adquirida de ALLCARE por parte de MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE

– MAPFRE ASISTENCIA ha comenzado a prestar el servicio de asistencia para la cartera de automóviles de DIRECT LINE Italia; se han conseguido los objetivos regionales de servicios de asistencia accionados electrónicamente, alcanzando estos ya el 34 por 100 del total; se han potenciado la utilización de servicios de reparación in situ dentro de la gestión de asistencia en carretera y se han negociado tarifas a la baja con los principales proveedores de servicios en Italia y Grecia; y en el seguro de viaje se han concentrado e integrado en Bristol los diferentes centros de tramitación de siniestros y asistencia con los que la Unidad del Reino Unido operaba desde Southend by the Sea (RU) y Galway en Irlanda.

– Adicionalmente, dentro de los proyectos estratégicos corporativos cabe destacar la puesta en marcha del proyecto de Proveedores como Embajadores de Marca en Italia y el desarrollo e implantación de la metodología LEAN en Malta e Italia.



Arranque del proceso de integración en MAPFRE de DIRECT LINE Alemania e Italia

Sistemas de Información y tecnológicos

De las actividades desarrolladas cabe destacar la definición de la Plataforma Tecnológica Corporativa de cada país, con medición del grado de extensión de la misma y fijación de objetivos para 2016.

A nivel regional destacan las siguientes actividades:

- Se ha iniciado el proyecto de implantación de la solución de CRM corporativa en Turquía, y se ha realizado el análisis de la situación de las bases de datos de clientes en Turquía y Malta.
- Se ha implantado la metodología corporativa para la gestión de proyectos y la herramienta Clarity en Turquía y MAPFRE MIDDLESEA (Malta) y se ha comenzado la implantación en MSV LIFE (Malta) y DIRECT LINE Alemania e Italia.
- Dentro del proyecto Marco Global de Internet, se ha puesto en producción el nuevo portal comercial de MAPFRE GENEL SIGORTA y se ha iniciado la definición de los portales de MAPFRE MIDDLESEA y DIRECT LINE Italia.
- En el ámbito de recursos humanos se han implantado las soluciones para la gestión de la formación y evaluación del desempeño en Turquía y MAPFRE MIDDLESEA y se ha iniciado la implantación en MSV LIFE y DIRECT LINE Alemania e Italia.
- Se ha implantado la solución corporativa para contact centre en MAPFRE ASISTENCIA Reino Unido y actualización de la misma en MAPFRE ASISTENCIA Italia.
- Dentro del proyecto de globalización de la Dirección Corporativa de Tecnología y Procesos, se ha iniciado la implantación del organigrama modelo definido para los

equipos de TI & Procesos de en DIRECT LINE Alemania e Italia, MAPFRE MIDDLESEA y MSV LIFE.

SOCIEDADES

Durante el ejercicio se ha recibido la autorización de los organismos reguladores de Alemania e Italia para la adquisición de las filiales de DIRECT LINE GROUP en dichos países. Las cifras de la región recogen dicha incorporación desde junio de 2015.

MAPFRE GENEL ha continuado reforzado su liderazgo en Turquía, especialmente en seguros de automóviles, salud y empresas, con una cuota del mercado No Vida del 7,7 por 100.

En el mes de julio MAPFRE MIDDLESEA anunció la adquisición de la cartera de ALLCARE Insurance Limited, reforzando así su liderazgo y apuesta por el desarrollo del seguro en Malta.

PERSPECTIVAS

El Área Regional prevé continuar en 2016 en la línea estratégica fijada en los últimos años basada en la diversificación geográfica y de productos, una apuesta decidida por la distribución a través de diversos canales y el crecimiento de la rentabilidad tanto por el mayor volumen de negocio como por la contención de costes.

El crecimiento para el próximo año se concentrará especialmente en Alemania, Francia, Italia y Turquía, como consecuencia de las acciones comerciales desarrolladas por las entidades de seguros, la integración de las operaciones de DIRECT LINE y el desarrollo de los negocios de Asistencia y Global Risks en todos los mercados de la región.



MAPFRE HA EXTENDIDO SU PRESENCIA EN LOS MAYORES MERCADOS DE EMEA, AUMENTANDO ASÍ SU PESO Y LIDERAZGO EN LA REGIÓN, ESPECIALMENTE EN SEGUROS DE NO VIDA.

INFORMACIÓN ECONÓMICA EMEA

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	1.981,7	1.288,0	53,9%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	218,6	226,5	(3,5%)
TOTAL INGRESOS	2.200,3	1.514,4	45,3%

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(1.206,6)	(863,8)	39,7%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(367,3)	(257,2)	42,8%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(615,8)	(316,0)	94,9%
TOTAL GASTOS	(2.189,7)	(1.437,0)	52,4%

Millones de euros

Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	10,6	77,4	(86,3%)
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(2,4)	47,9	(105,0%)

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	74,2%	68,6%
Ratio de gastos neto de reaseguro	28,4%	27,6%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	102,6%	96,2%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	4.291	2.677



APAC

El Área Regional Asia y Pacífico se caracteriza principalmente por su extensión y heterogeneidad cultural y social. Dicha diversidad se aprecia asimismo en la realidad macroeconómica, regulatoria y del sector del seguro entre los países que la componen, añadiendo complejidad al desarrollo de negocio.

La mayoría de naciones en la zona se pueden catalogar como economías emergentes o en vías de desarrollo con tasas de crecimiento altas y con baja penetración del seguro, tales como China, Indonesia o Vietnam.

En contraposición existen ciudades estado como Hong-Kong y Singapur, centros neurálgicos comerciales y financieros en la Región, que se caracterizan por ser nichos de seguros internacionales compitiendo en los mercados tradicionales, y países con mercados maduros como Australia, Japón y Nueva Zelanda que comparten perfiles y regulaciones muy parecidas a los de los países occidentales.

Las proyecciones de crecimiento de la Región han venido siendo muy positivas en los últimos años con tasas de crecimiento anual del Producto Interior Bruto (PIB) del 9 por 100.

Para el 2015 las proyecciones revisadas del PIB realizadas por el Fondo Monetario Internacional se estiman alrededor de un 5,5 por 100, debido principalmente a la desaceleración del crecimiento de la economía China y su impacto en las economías export-dependientes en la región (Australia, Corea, Indonesia, Vietnam). No obstante, esta reducción generalizada del crecimiento económico puede afectar a la demanda de seguros, dicha tasa de crecimiento está muy por encima de las proyecciones de EUA (2,1 por 100), y zona Euro (1,5 por 100) convirtiendo a la Región en un mercado muy atractivo para las empresas que buscan oportunidades de crecimiento.

Actualmente el Área Regional tiene presencia directa en Australia, Filipinas, Gran China (inclusive Hong-Kong y Taiwan), India, Indonesia y Japón, y cuenta con once compañías: ocho de

asistencia y riesgos especiales, dos de seguros No Vida y una de servicios para la operación de seguros en China (Muralla).

La participación en el capital de todas las compañías es del 100 por 100 salvo la aseguradora en Filipinas del 75 por 100 y la participación del 20 por 100 en la compañía indonesia ABDA (ASURANSI BINA DANA ARTA)

En este contexto, APAC ha cerrado el ejercicio 2015 con unas primas de 114,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,2 por 100 con respecto al ejercicio anterior, y unos ingresos totales de 136,1 millones con crecimiento del 11,2 por 100, y un resultado después de impuestos y minoritarios de (3,4) millones de euros. El ratio combinado sobre primas imputadas se sitúa en el 103,8 por 100.

La disminución del resultado de la región con respecto al ejercicio anterior se debe principalmente al coste del proyecto Muralla (3 millones de euros), deterioro del resultado de MAPFRE INSULAR en Filipinas (disminución de 4,5 millones de euros respecto al ejercicio anterior) y la nueva repercusión de gastos de servicios centrales de MAPFRE ASISTENCIA (2,7 millones de euros).

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Desde el punto de vista del volumen de negocio es importante destacar la constante del crecimiento interanual en primas en la región en todas las unidades de negocio.

El volumen de primas brutas en Seguros (MAPFRE INSULAR) creció un 28,3 por 100, principalmente favorecido por la apreciación del peso filipino respecto al euro (6 por 100 interanual). La evolución en primas sin el efecto cambiario supuso una disminución del 5 por 100, debido principalmente a la cancelación de primas pendientes de cobro. No obstante, el crecimiento en el negocio de autos fue del 11 por 100 respecto al año anterior.

En Asistencia y Riesgos Especiales creció un 14,3 por 100, correspondiendo a Gran China un crecimiento del 5 por 100 y a Australia un crecimiento del 47 por 100, siendo los mayores contribuyentes sumando un 55 por 100 del total de primas en la Región. En concreto, el volumen principal del negocio en Gran China se sigue concentrando en asistencia en carretera (80 por 100 aproximadamente), con un crecimiento del 30 por 100.

Por otra parte, el volumen de ventas en Australia se concentra casi exclusivamente en seguro de viaje.

Nuevos productos y coberturas

Durante el ejercicio se ha estado trabajando en nuevos productos y servicios entre los que destacan los siguientes lanzamientos realizados:

- Tick Travel Insurance en Australia, enfocado al mercado de agregadores, que representa ya un 10 por 100 de las ventas.
- Kabayan OFW Voluntary Insurance en Filipinas, producto No Vida complementario al seguro obligatorio de los OFW (Filipinos empleados en el extranjero).
- Microseguro KaKAMPi MO, seguro accidente orientado a población de poder adquisitivo medio, en formato electrónico mediante tecnología sms.
- Seguro decesos en Filipinas, KaKAMPI Funeral Insurance.
- Mediphone y primer contrato de extensión de garantía en la compañía de asistencia de Filipinas.

Acción comercial

Las principales acciones realizadas han correspondido a:

- Lanzamiento en India de Extensión de Garantía con Skoda y firma de Letter of Intention con Renault para garantía de vehículo usado.
- Contrato de distribución exclusivo de extensión de garantía con Toyota Insurance Company para los concesionarios de Toyota en Filipinas.

- Creación de tres cuentas oficiales en la mayor red social China, WeChat. Desde esta plataforma se lanzaron campañas de gamificación en redes sociales (WeChat, Weibo) para obtención de seguidores y promoción y ventas de seguro de viaje.

- Fortalecimiento del enfoque en campañas de marketing digital en Australia para la promoción de la marca digital en el país (social media, Customer Journey Optimization), campañas PPC (Pay Per Click) para telefonía móvil, etc.

- Lanzamiento del sitio internet en Australia para promoción del seguro viaje Multitrip.com.au y All Clear.

- Promoción activa de micro seguros en la compañía de asistencia en Filipinas.

Gestión técnica y servicios al cliente

La atención en esta área de actividad se ha centrado principalmente en la revisión de condiciones y protocolos técnicos con proveedores de servicios de asistencia de carretera en China, para revisar tarifas y verificar que se están siguiendo las directrices de servicios centrales; evaluación y mejora del call center en IBEROASISTENCIA Filipinas compartido con la unidad de Australia para complementar asistencias de viaje 24 horas y fines de semana, con el fin de mejorar la calidad del servicio e incrementar el volumen de negocio; formación de equipo de e-commerce en MAPFRE ASISTENCIA China, con experiencia en Pay Per Click en motores de búsqueda chinos y optimización de resultados de búsqueda; y creación de cuentas y gestión de redes sociales chinas, servicio telefónico y digital al cliente on-line y red comercial de afiliados.

Sistemas de información y tecnológicos

Durante el ejercicio ha finalizado la implementación de la herramienta SAP y se ha lanzado con éxito la herramienta Tronweb en MAPFRE INSULAR, inicialmente solo para la gestión de la cartera de motor; se han implantado las herramientas Futura en la compañía IBEROASISTENCIA en Filipinas; y también se ha lanzado el programa Maiassist en Filipinas.



Inauguración en Beijing de CESVI CHINA

SOCIEDADES

Destaca la apertura de dos compañías nuevas en la región: MAPFRE ABDA ASSISTANCE en Indonesia y MAPFRE QINGDAO Limited en China.

MAPFRE ABDA ASSISTANCE, para llevar a cabo el acuerdo de servicios con la aseguradora ABDA. La participación en esta compañía asciende al 51 por 100 y el negocio inicial corresponderá a la asistencia en carretera y servicio de call centre para ABDA. La empresa se constituyó en noviembre y espera iniciar su actividad a partir de enero 2016.

MAPFRE QINGDAO Limited, compañía de servicios en Qingdao, región de Shangdon en China, que sirve como vehículo societario para la preparación del proyecto Muralla, trámites de las licencias así como la constitución de la empresa de seguros.

PERSPECTIVAS

La estrategia para el 2016 se va a centrar en la mejora de la rentabilidad de sus compañías, así como la diversificación de productos y modelos de negocio adaptados a las cambiantes necesidades del mercado sobre todo en el aspecto digital.

Se seguirá apostando por una reducción de costes y aumento de las eficiencias y productividad a través de las sinergias de las compañías en la región, mediante estructuras compartidas o desarrollo de productos más competitivos.

Se va a hacer especial seguimiento al proyecto de lanzamiento de seguro automóvil en China Muralla, proyecto que se considera clave para el desarrollo del Área Regional y de la presencia y reconocimiento de MAPFRE en la zona.

Otra de las tareas pendientes es la de reforzar el reconocimiento de la marca MAPFRE, ya sea a través de marketing o mediante la participación activa en conferencias, seminarios y paneles de discusión.



EL ÁREA REGIONAL TIENE PRESENCIA DIRECTA EN AUSTRALIA, FILIPINAS, GRAN CHINA (INCLUSIVE HONG-KONG Y TAIWAN), INDIA, INDONESIA Y JAPÓN.

INFORMACIÓN ECONÓMICA APAC

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	114,6	101,2	13,2%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	21,5	21,2	1,4%
TOTAL INGRESOS	136,1	122,4	11,2%

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(75,7)	(48,7)	55,4%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(29,9)	(21,2)	40,7%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(36,7)	(45,9)	(20,0%)
TOTAL GASTOS	(142,4)	(115,9)	22,8%

Millones de euros

Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(6,3)	6,5	(197,2%)
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(3,4)	5,4	(163,0)

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	74,4%	65,1%
Ratio de gastos neto de reaseguro	29,4%	28,4%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	103,8%	93,5%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	995	929



MAPFRE RE

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 unos fondos propios en línea con los 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 totales de 4.661 millones de euros con incremento del 19,4 por 100 respecto al ejercicio anterior 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 205,1 millones de euros y los fondos

propios se sitúan en 1.174 millones de euros, cifras todas ellas positivas y obtenidas en un entorno complicado y competitivo.

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; y 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; y 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.



MAPFRE RE HA REGISTRADO UN INCREMENTO DE PRIMAS SUSCRITAS Y DE LOS INGRESOS, UN RESULTADO POSITIVO Y UNOS FONDOS PROPIOS EN LÍNEA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE.

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; y 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 sus fondos propios 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 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,1 millones de euros, cerrando el ejercicio con unos fondos propios 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.



Participación de MAPFRE RE en el Baden-Baden Reinsurance Meeting



Reunión Anual de Primas

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.

INFORMACIÓN ECONÓMICA MAPFRE RE

Ingresos	2015	2014	Var. % 15/14
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	3.731,9	3.343,3	11,6%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	929,1	559,7	66,0%
TOTAL INGRESOS	4.661,0	3.903,0	19,4%

Millones de euros

Gastos	2015	2014	Var. % 15/14
SINIESTRALIDAD	(1.601,1)	(1.410,9)	13,5%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	(648,0)	(562,6)	15,2%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	(2.206,8)	(1.729,3)	27,6%
TOTAL GASTOS	(4.455,8)	(3.702,8)	20,3%

Millones de euros

Resultados	2015	2014	Var. % 15/14
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	205,1	200,3	2,4%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	152,6	141,5	7,8%

Millones de euros

Ratios seguro No Vida (sobre primas imputadas)	2015	2014
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	64,6%	64,5%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	29,3%	28,6%
RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO RETROCEDIDO	93,9%	93,1%

Empleados	2015	2014
Número medio de empleados	334	320



09



Propuestas de acuerdos



Propuestas de acuerdos para la Junta General Ordinaria de MAPFRE, S.A. a celebrar el 11 de marzo de 2016:

- 01 Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2015.
- 02 Aprobar la distribución de resultados del ejercicio 2015 propuesta por el Consejo de Administración y repartir, en consecuencia, un dividendo total de 0,13 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 3.079.553.273, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,06 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 3 de noviembre de 2015 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,07 euros brutos por acción, se pagará en la fecha que determine el Consejo de Administración dentro del plazo comprendido entre el 1 de mayo y el 30 de junio de 2016.
- 03 Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2015.
- 04 Reelegir por un nuevo periodo de cuatro años al consejero D. Esteban Tejera Montalvo, con el carácter de consejero ejecutivo.
- 05 Reelegir por un nuevo periodo de cuatro años al consejero D. Ignacio Baeza Gómez, con el carácter de consejero ejecutivo.

Dichas propuestas de reelección cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones y se entenderán aprobadas, en su caso, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.

- 06 Ratificar el nombramiento de la consejera D.ª María Leticia de Freitas Costa, efectuado por el Consejo de Administración el día 23 de julio de 2015 por el procedimiento de cooptación, y reelegirla por un periodo de cuatro años, con el carácter de consejera independiente.
- 07 Ratificar el nombramiento del consejero D. José Antonio Colomer Guiu, efectuado por el Consejo de Administración el día 9 de febrero de 2016 por el procedimiento de cooptación, y reelegirle por un periodo de cuatro años, con el carácter de consejero independiente.

Dichas propuestas han sido elevadas al Consejo de Administración por el Comité de Nombramientos y Retribuciones y se entenderán aprobadas, en su caso, sin perjuicio del cumplimiento de las previsiones estatutarias y de las normas de buen gobierno.

- 08 Modificar, con efectos del 17 de junio de 2016, el artículo 22º de los Estatutos Sociales, que tendrá la siguiente redacción:

El Comité de Auditoría estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos, la mayoría de los cuales, al menos, deberán ser Consejeros Independientes, y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. En su conjunto, los miembros del Comité tendrán los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad de la Sociedad. Su Presidente será un Consejero Independiente y deberá ser sustituido en el cargo cada cuatro años, pudiendo ser reelegido para el mismo una vez transcurrido un año desde su cese. Será Secretario el del Consejo de Administración, y podrá designarse un Vicesecretario, cargo para el que no se requerirá la condición de Consejero.

Dicho Comité tendrá las siguientes competencias:

a. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia del Comité y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que el Comité ha desempeñado en ese proceso.

b. Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el Auditor Externo las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.

c. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar

recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.

d. Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del Auditor Externo, responsabilizándose del proceso de selección de conformidad con lo previsto en la legislación vigente, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

e. Establecer las oportunas relaciones con el Auditor Externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos en los términos contemplados en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas, sobre el régimen de independencia, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente del Auditor Externo la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el Auditor Externo o por las personas o entidades vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas.

f. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del Auditor Externo resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

g. Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, en estos Estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración, y en particular sobre la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente, sobre la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, y sobre las operaciones con partes vinculadas.

09

Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 146 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad pueda proceder, directamente o a través de sociedades filiales, a la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

- Modalidades: adquisición por título de compraventa, o por cualquier otro acto inter vivos a título oneroso, de acciones libres de toda carga y gravamen.
- Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales, no exceda del 10% del capital social.
- Precio mínimo y máximo de adquisición: 90% y 110%, respectivamente, de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del presente acuerdo.

Expresamente se autoriza que las acciones propias adquiridas por la Sociedad o sus filiales en uso de esta autorización puedan destinarse en todo o en parte: (i) a su enajenación o amortización, (ii) a su entrega a trabajadores, empleados o administradores de la Sociedad o de su grupo, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de los que los mismos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 146, apartado 1º, letra a), del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y (iii) a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos.

La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 9 de marzo de 2013.

10 Aprobar, de conformidad con lo establecido en el artículo 529 novodecies del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Política de Remuneraciones de los Consejeros, cuyo texto se ha puesto a disposición de los accionistas con ocasión de la convocatoria de la Junta General, y que incluye el número máximo de acciones a entregar como consecuencia de su ejecución así como el importe máximo de la remuneración anual de los Consejeros en su condición de tales.

11 Refrendar el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros que se somete, con carácter consultivo, a la Junta General, con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

12 Autorizar al Consejo de Administración para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 249 bis del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pueda delegar las facultades que le han sido conferidas por la Junta General en relación con los anteriores acuerdos a favor de la Comisión Delegada, con expresas facultades de sustitución en todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración.

13 Delegar las más amplias facultades en el Presidente y en el Secretario del Consejo de Administración para que cualquiera de ellos indistintamente, comparezca ante Notario y proceda a la ejecución y elevación a público de los presentes acuerdos mediante el otorgamiento de los documentos públicos y privados que fueren necesarios hasta su inscripción en el Registro Mercantil; con facultad expresa para realizar cuantas modificaciones, aclaraciones, rectificaciones y subsanaciones fueren precisas o necesarias para adaptar los acuerdos a la calificación del Registrador Mercantil y así obtener la plena inscripción de los mismos, o la inscripción parcial prevista en el artículo 63 del Reglamento del Registro Mercantil.

14 Autorizar al Consejo de Administración para aclarar e interpretar los anteriores acuerdos.



10

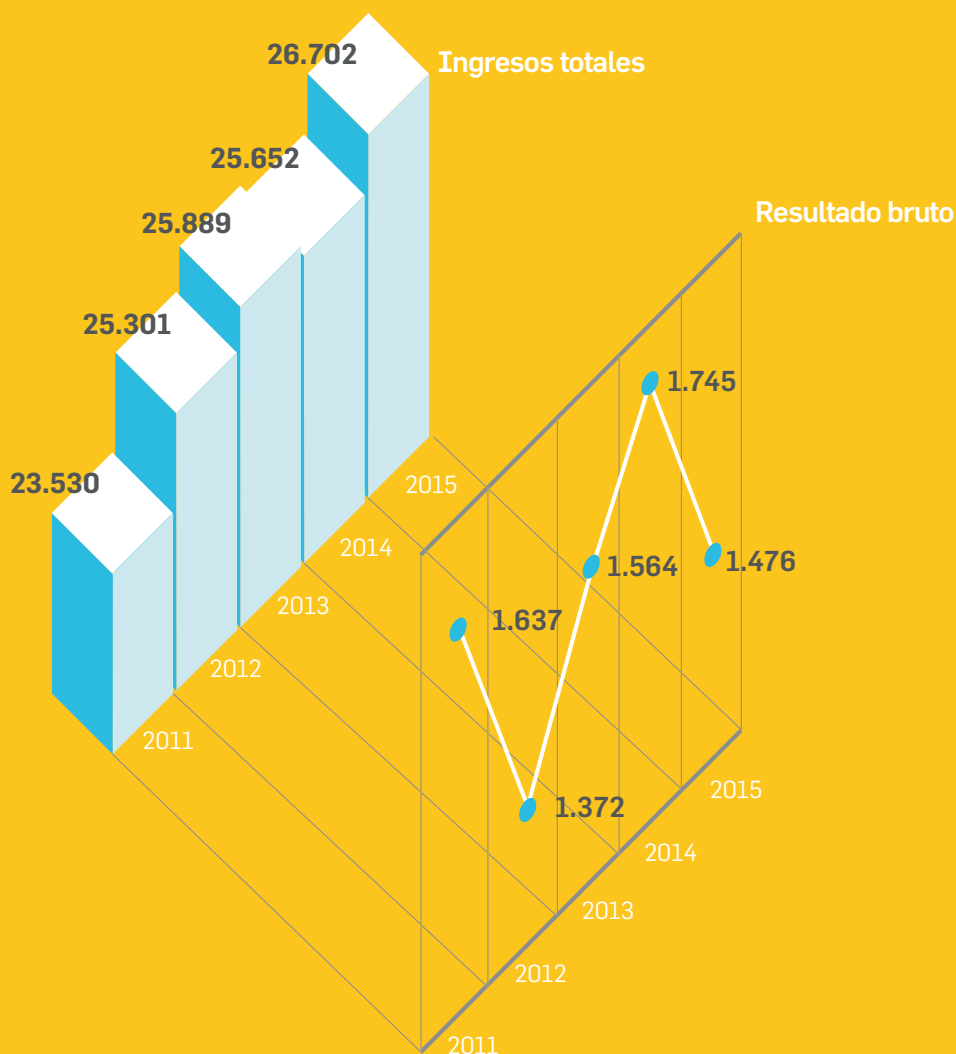


Información
básica del
Grupo
MAPFRE

PRINCIPALES MAGNITUDES

Ingresos y Resultados

Datos en millones de euros



Cuenta de Resultados	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS TOTALES	23.530	25.301	25.889	25.652	26.702
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	19.600	21.580	21.836	21.816	22.312
No Vida	14.473	15.479	16.278	16.370	17.441
Vida	5.128	6.101	5.558	5.445	4.870
Resultado del negocio de No Vida	1.164	1.237	1.150	1.243	911
Resultado del negocio de Vida	541	415	499	660	699
Resultado de las otras actividades	(68)	(280)	(85)	(158)	(134)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.637	1.372	1.564	1.745	1.476
RESULTADO NETO	963	666	791	845	709
Patrimonios de terceros gestionados Vida	29.312	31.035	33.614	40.818	37.917

Datos en millones de euros

Ratios de gestión	2011	2012	2013	2014	2015
No Vida					
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	69,2%	67,4%	67,0%	68,0%	70,0%
Ratio de gastos netos de reaseguro	27,7%	28,0%	29,1%	27,8%	28,6%
Ratio combinado neto de reaseguro	96,9%	95,4%	96,1%	95,8%	98,6%
Vida					
Gastos explotación netos / provisiones (MAPFRE VIDA)	1,03%	1,09%	1,09%	0,98%	1,02%
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO NETO (ROE)	14,2%	9,0%	10,1%	10,0%	8,0%

Ingresos totales

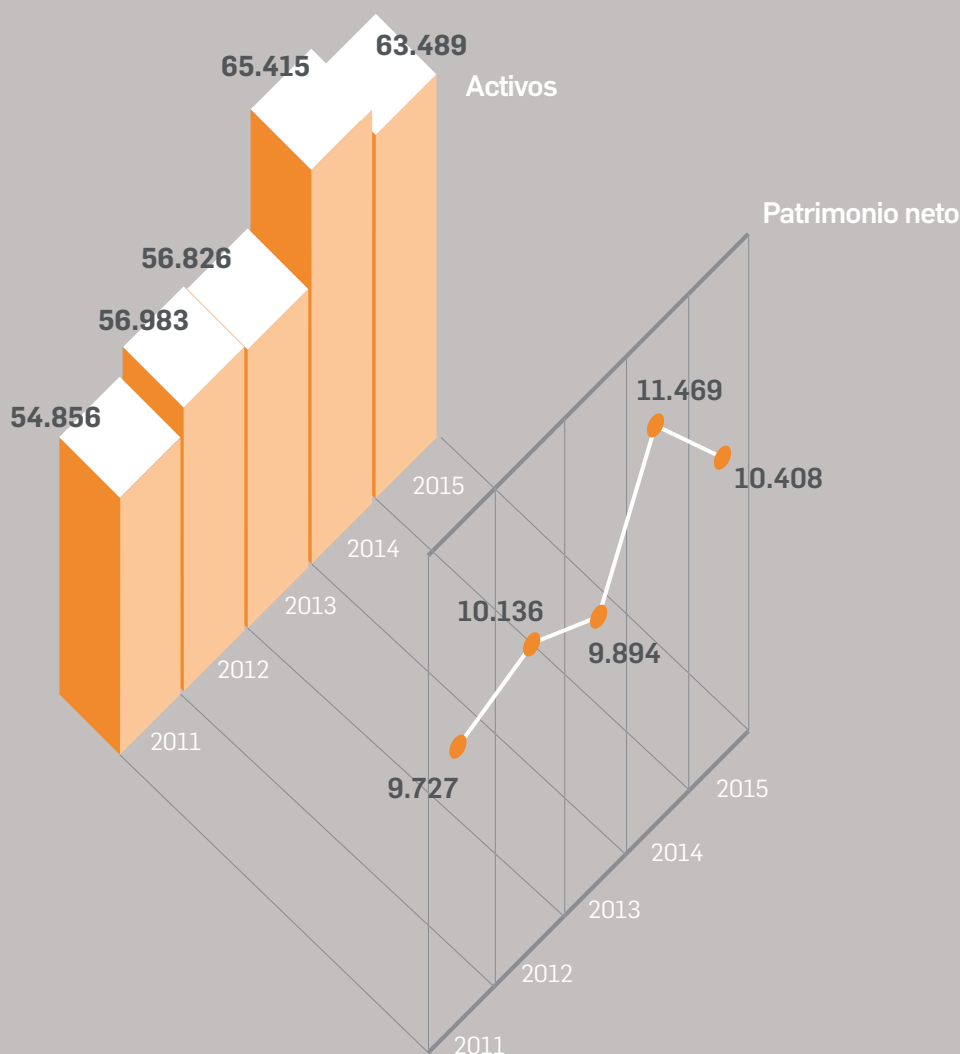
26.702
millones de euros

Primas emitidas y aceptadas

22.312
millones de euros

Activos y patrimonio neto

Datos en millones de euros



Balance

	2011	2012	2013	2014	2015
INMUEBLES, INVERSIONES Y TESORERÍA	37.951	39.764	40.375	48.673	46.265
Inmuebles (incluye uso propio)	2.503	2.414	2.331	2.392	2.268
Acciones y fondos de inversión	2.085	1.874	2.165	2.434	2.757
Renta fija	29.264	31.239	31.200	39.010	36.821
Otras inversiones (incluye unit linked)	2.845	3.219	3.516	3.648	3.429
Tesorería	1.254	1.018	1.163	1.189	989
PROVISIONES TÉCNICAS	36.451	37.976	38.743	46.445	45.061
Provisión para primas no consumidas	7.065	7.265	7.021	7.604	8.385
Provisión para seguros de Vida	18.623	19.906	21.018	27.385	25.026
Provisión para prestaciones	8.286	8.119	7.800	8.579	9.037
Otras provisiones (incluye unit linked)	2.477	2.686	2.903	2.876	2.612
PATRIMONIO NETO	9.727	10.136	9.894	11.469	10.408
Capital y reservas	7.043	7.810	7.833	9.153	8.574
Intereses minoritarios	2.684	2.326	2.060	2.317	1.835
TOTAL ACTIVO	54.856	56.983	56.826	65.415	63.489

Datos en millones de euros

La información del balance y cuenta de resultados del año 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado.

Total activo

63.489

millones de euros

Patrimonio neto consolidado	2014	2015
SALDO AL 1 DE ENERO	9.894	11.469
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	2.844	(610)
Por diferencias de conversión	158	(869)
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones de Vida	(2.136)	320
Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	4	(5)
TOTAL	871	(1.163)
Resultado del ejercicio	1.323	1.199
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(528)	(557)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	(263)	(223)
Otros cambios en el patrimonio neto	172	(316)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	11.469	10.408

Datos en millones de euros

Implantación del negocio y distribución geográfica	2014	2015
NÚMERO DE PAÍSES CON PRESENCIA	49	51
NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	34.952	36.778
IBERIA	9.239	9.491
LATAM	17.854	17.786
INTERNACIONAL	7.539	9.167
MAPFRE RE	320	334
NÚMERO DE OFICINAS	15.008	14.780
IBERIA	7.010	6.403
LATAM	7.710	7.933
INTERNACIONAL	288	444
DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL DEL NEGOCIO POR PRIMAS		
IBERIA	31%	28%
LATAM	40%	36%
INTERNACIONAL	15%	20%
MAPFRE RE	14%	16%

Cuotas de mercado	2014	2015
España (primas)		
Automóviles	20,5%	20,4%
Salud	5,9%	6,2%
Resto no Vida	15,9%	15,7%
Vida	8,4%	6,8%
Total	12,1%	11,3%
España Vida (provisiones técnicas)	11,2%	10,7%
Latinoamérica (primas no Vida)	9,7%	n.d.

Las cuotas de mercado del año 2014 se han recalculado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado.

Ratings	AGENCIA	2014	2015
MAPFRE S.A. - Rating de crédito de emisor	STANDARD & POOR'S	BBB+	BBB+
Ratings de fortaleza financiera			
MAPFRE RE	STANDARD & POOR'S	A	A
MAPFRE RE	AM BEST	A	A
MAPFRE GLOBAL RISKS	STANDARD & POOR'S	A	A
MAPFRE GLOBAL RISKS	AM BEST	A	A
MAPFRE GLOBAL RISKS	MOODY'S	Baa1	A3
MAPFRE ASISTENCIA	MOODY'S	Baa1	A3



INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN

Composición del accionariado

	2014		2015	
	%	número	%	número
CARTERA MAPFRE	67,7	1	67,7	3
Otras entidades MAPFRE	0,08	2	0,1	2
Inversores con participación superior al 0,1%				
Españoles	1,1	7	0,3	2
Otros países	17,8	22	19,2	24
Inversores con participación inferior al 0,1%				
Españoles	11,7	244.623	11,0	228.867
Otros países	1,6	3.320	1,7	3.199
TOTAL	100	247.975	100	232.097

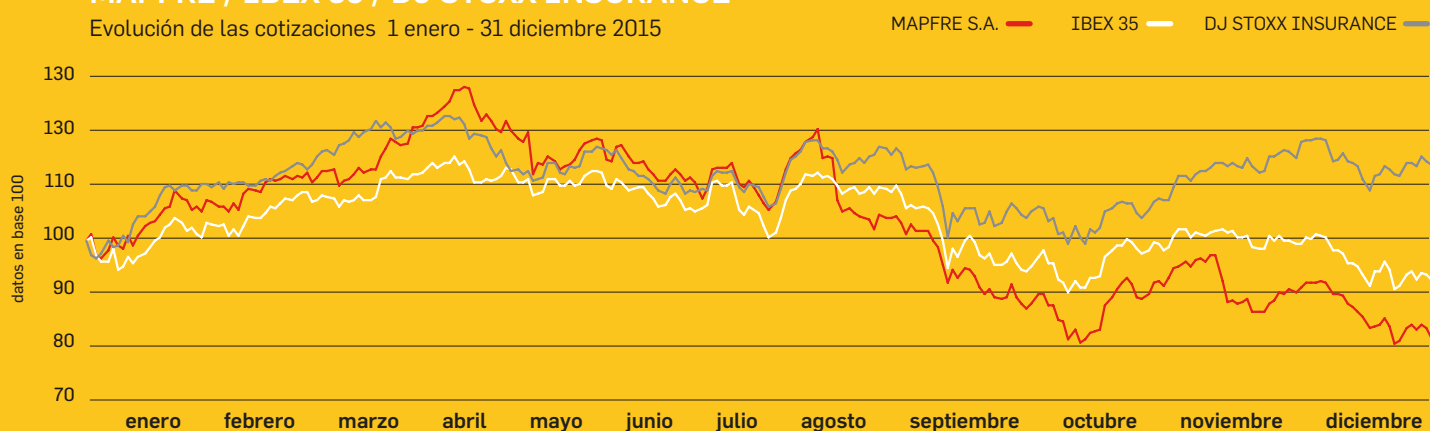
Evolución bursátil de la acción

	2011	2012	2013	2014	2015
Capitalización a 31 de diciembre (millones euros)	7.560,3	7.129,2	9.586,6	8.662,8	7.119,9
Número de acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273
PER	7,9	10,7	12,1	10,3	10,0
Beneficio por acción ajustado (euros)	0,32	0,22	0,26	0,27	0,23
Precio / Valor en libros	1,07	0,91	1,22	0,95	0,83
Dividendo por acción (euros)	0,15	0,12	0,12	0,14	0,14
Rentabilidad por dividendo (%)	5,9	6,1	4,4	4,7	4,9
Número medio diario acciones contratadas	9.581.223	9.459.267	9.727.802	11.711.993	9.937.097
Valor efectivo medio diario (millones euros)	24,48	18,51	26,26	34,56	28,46

El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33.

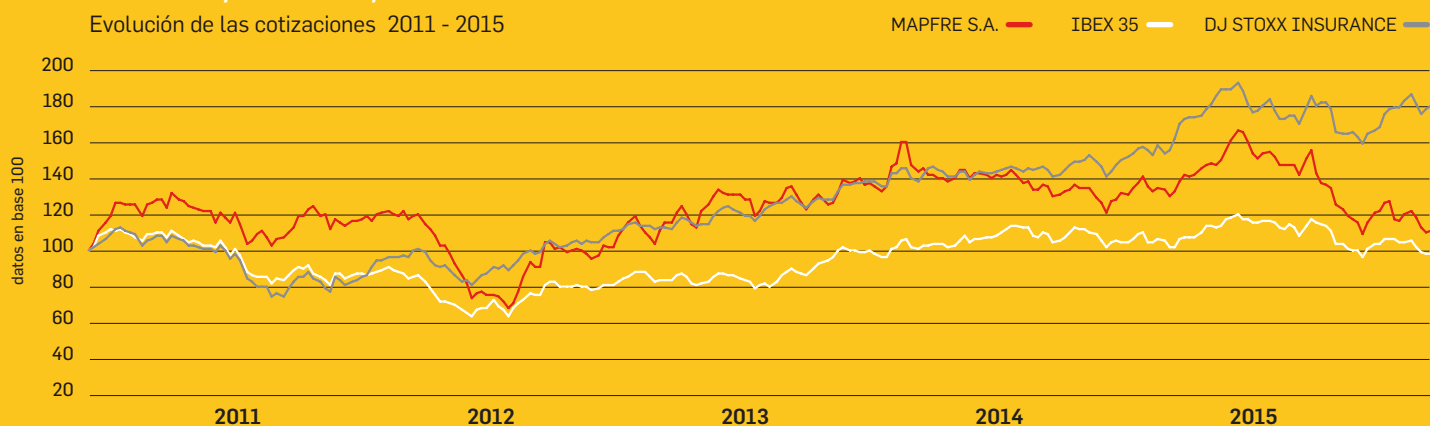
MAPFRE / IBEX 35 / DJ STOXX INSURANCE

Evolución de las cotizaciones 1 enero - 31 diciembre 2015



MAPFRE / IBEX 35 / DJ STOXX INSURANCE

Evolución de las cotizaciones 2011 - 2015



ÁREAS TERRITORIALES, REGIONALES Y REASEGURO: PRIMAS, INGRESOS Y RESULTADOS

Primas	MILLONES DE EUROS		% VARIACIÓN
	2014	2015	15/14
IBERIA	6.865	6.697	(2,5%)
BRASIL	5.553	4.814	(13,3%)
LATAM NORTE	1.211	1.850	52,7%
LATAM SUR	2.863	2.030	(29,1%)
NORTEAMÉRICA	2.105	2.777	31,9%
EMEA	1.288	1.982	53,9%
APAC	101	115	13,2%
MAPFRE RE	3.343	3.732	11,6%

Ingresos totales	MILLONES DE EUROS		% VARIACIÓN
	2014	2015	15/14
IBERIA	8.709	8.683	(0,3%)
BRASIL	6.094	5.482	(10,1%)
LATAM NORTE	1.295	1.942	50,0%
LATAM SUR	3.203	2.305	(28,1%)
NORTEAMÉRICA	2.335	2.968	27,1%
EMEA	1.514	2.200	45,3%
APAC	122	136	11,2%
MAPFRE RE	3.903	4.661	19,4%

Resultado D.I.M.	MILLONES DE EUROS		% VARIACIÓN
	2014	2015	15/14
IBERIA	448	495	10,4%
BRASIL	143	153	7,3%
LATAM NORTE	58	42	(26,5%)
LATAM SUR	92	49	(46,5%)
NORTEAMÉRICA	67	(33)	(148,7%)
EMEA	48	(2)	(105,0%)
APAC	5	(3)	(163,0%)
MAPFRE RE	142	153	7,8%

La información de la cuenta de resultados del año 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado

ÁREAS TERRITORIALES, REGIONALES Y REASEGURO: OTRA INFORMACIÓN

Ratios de gestión	RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO	
	2014	2015
IBERIA	94,9%	97,2%
BRASIL	93,1%	94,6%
LATAM NORTE	95,0%	96,8%
LATAM SUR	98,9%	98,1%
NORTEAMÉRICA	102,1%	108,1%
EMEA	96,2%	102,6%
APAC	93,5%	103,8%
MAPFRE RE	93,1%	93,9%

La información del año 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado, e incluye ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA

Número medio de empleados	2014	2015
IBERIA	9.239	9.491
BRASIL	7.692	7.444
LATAM NORTE	3.346	3.472
LATAM SUR	6.816	6.870
NORTEAMÉRICA	3.933	3.881
EMEA	2.677	4.291
APAC	929	995
MAPFRE RE	320	334

GRUPO MAPFRE: EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Años	Ingresos	Activos Gestionados	Beneficio Bruto	Número de Empleados
1983	142	268	7	1.204
1986	434	706	20	2.323
1989	1.214	1.989	49	3.869
1992	2.419	3.769	37	5.528
1995	3.249	6.879	203	11.292
1998	4.546	9.669	178	15.219
2001	8.933	19.276	316	16.756
2004	10.756	31.482	847	19.920
2005	12.189	36.552	872	24.967
2006	13.234	38.988	1.156	28.091
2007	14.866	44.820	1.366	30.615
2008	17.711	47.759	1.383	34.603
2009	18.830	49.573	1.446	35.225
2010	20.471	56.471	1.431	36.744
2011	23.530	62.585	1.637	34.390
2012	25.301	64.632	1.372	35.586
2013	25.889	66.048	1.564	36.280
2014	25.652	75.618	1.746	37.053
2015	26.702	73.302	1.476	38.405

Datos en millones de euros, excepto empleados



INFORME ANUAL
2015