



# Informe de Auditoría de MAPFRE, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de  
gestión de MAPFRE, S.A. correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31.12.2020)



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de MAPFRE, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre del 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

---

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

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

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

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (9.507.328 miles de euros)

Véanse notas 4.c) y 8 de la memoria de las Cuentas Anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad, entidad dominante del Grupo MAPFRE, mantiene diversas inversiones en empresas del grupo y asociadas.</p> <p>El valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de las sociedades participadas y sus competidores, tipos de descuento y crecimiento o previsiones de evolución futura de los negocios, siendo especialmente destacable en este ejercicio el potencial impacto del COVID-19 en estos aspectos.</p> <p>Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como a la significatividad del valor contable de las participaciones, hemos considerado su valoración una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.</li> <li>• Entendimiento del proceso de estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por la Sociedad en relación con dicho proceso.</li> <li>• Evaluación de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas en las que existen indicadores de deterioro, en colaboración con nuestros especialistas en valoración de negocios.</li> </ul> <p>En este sentido, hemos contrastado la coherencia de las estimaciones de los flujos de efectivo futuros proyectados en el cálculo del valor en uso con los planes de negocio aprobados por los órganos de gobierno de las sociedades del Grupo, así como su razonabilidad en base a los flujos históricos y las expectativas de los mercados en los que operan, incluyendo una evaluación del potencial impacto del COVID-19 en las entidades del Grupo.</p> <p>Asimismo, hemos evaluado las tasas de crecimiento y tasas de descuento, que han servido de base para el cálculo de los importes recuperables, así como la sensibilidad de los modelos a las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</li> </ul>

## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera y determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría y cumplimiento en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

El comité de auditoría y cumplimiento es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

---

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

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

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

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



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

También proporcionamos al comité de auditoría y cumplimiento de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría y cumplimiento de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## **INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

### **Formato electrónico único europeo**

---

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de MAPFRE, S.A. del ejercicio 2020 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de MAPFRE, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2020 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, han incorporado el Informe Anual de Gobierno Corporativo por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y éstas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.



## **Informe adicional para el comité de auditoría y cumplimiento**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad de fecha 10 de febrero de 2021.

## **Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de MAPFRE, S.A. celebrada el 9 de marzo de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

Jorge Segovia Delgado  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21903  
10 de febrero de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/00937

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES  
E  
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2020**

**MAPFRE S.A.**



**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES**

**MAPFRE S.A.**

# CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES 2020

## ÍNDICE

BALANCE	4
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	6
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	9
MEMORIA	10
1. Actividad de la empresa	10
2. Bases de presentación de las cuentas anuales	10
3. Aplicación de resultados	10
4. Normas de registro y valoración	11
5. Inmovilizado material	18
6. Inmovilizado intangible	18
7. Arrendamientos	19
8. Instrumentos financieros	19
9. Fondos propios	24
10. Obligaciones no convertibles	25
11. Moneda extranjera	25
12. Situación fiscal	26
13. Ingresos y gastos	35
14. Provisiones y contingencias	35
15. Información sobre medio ambiente	35
16. Retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones	35
17. Hechos posteriores al cierre	36
18. Operaciones con partes vinculadas	37
19. Otra información	39
20. COVID-19	40
ANEXOS	41
Anexo I	41

## BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

ACTIVO		Notas de la Memoria	2020	2019
<b>A)</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.870.511</b>	<b>9.999.853</b>
<b>I.</b>	<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>6</b>	<b>1.278</b>	<b>428</b>
5	Aplicaciones informáticas		1.278	428
<b>II.</b>	<b>Inmovilizado material</b>	<b>5</b>	<b>14.973</b>	<b>15.609</b>
1	Terrenos y construcciones		11.760	11.948
2	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.930	3.482
3	Inmovilizado en curso y anticipos		283	179
<b>IV.</b>	<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>9.794.328</b>	<b>9.929.879</b>
1	Instrumentos de patrimonio		9.507.328	9.592.379
2	Créditos a empresas		287.000	337.500
<b>V.</b>	<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>28.645</b>	<b>27.028</b>
1	Instrumentos de patrimonio		23.584	21.905
2	Créditos a terceros		80	91
6	Otros activos financieros		4.981	5.032
<b>VI.</b>	<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b>31.287</b>	<b>26.909</b>
<b>B)</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>279.845</b>	<b>309.662</b>
<b>I</b>	<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>8</b>	<b>7.692</b>	<b>—</b>
<b>III.</b>	<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>85.162</b>	<b>95.302</b>
1	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	3.523	5
2	Clientes, empresas del grupo y asoci.	8	13	—
3	Deudores varios	8	481	240
4	Personal	8	243	460
5	Activos por impuesto corriente	12	80.691	93.814
6	Otros créditos con las Administraciones Públicas		211	783
<b>IV.</b>	<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>166.880</b>	<b>196.080</b>
2	Créditos a empresas		104.920	150.123
5	Otros activos financieros		61.960	45.957
<b>V.</b>	<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>57</b>	<b>57</b>
2	Créditos a terceros		57	57
<b>VI.</b>	<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.817</b>	<b>3.056</b>
<b>VII.</b>	<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>18.237</b>	<b>15.167</b>
1	Tesorería		18.237	15.167
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>			<b>10.150.356</b>	<b>10.309.515</b>

Miles de euros

**BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>A)</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>7.286.793</b>	<b>7.456.537</b>
<b>A-1)</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>7.286.793</b>	<b>7.456.537</b>
<b>I.</b>	<b>Capital</b>		<b>307.955</b>	<b>307.955</b>
1	Capital escriturado	9	307.955	307.955
<b>II.</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>9</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.338.720</b>
<b>III.</b>	<b>Reservas</b>		<b>3.231.732</b>	<b>3.231.920</b>
1	Legal y estatutarias	9	61.591	61.591
2	Otras reservas		3.170.141	3.170.329
<b>IV.</b>	<b>(Acciones y part. en patr. propias)</b>	<b>9</b>	<b>(63.409)</b>	<b>(63.836)</b>
<b>V.</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>380.177</b>	<b>383.458</b>
1	Remanente		380.177	383.458
<b>VII.</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>245.606</b>	<b>443.093</b>
<b>VIII.</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>3</b>	<b>(153.988)</b>	<b>(184.773)</b>
<b>IX.</b>	<b>Otros instrumentos patrimonio neto</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>B)</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.702.226</b>	<b>2.711.017</b>
<b>I.</b>	<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>11.052</b>	<b>10.990</b>
1	Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	11.052	10.990
4	Otras provisiones	14	—	—
<b>II.</b>	<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>2.691.066</b>	<b>2.699.919</b>
1	Obligaciones y otros valores negociables	8, 10	2.090.891	2.089.554
2	Deudas con entidades de crédito	8	600.000	610.000
5	Otros pasivos financieros	8	175	365
<b>III.</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>IV.</b>	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
<b>C)</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>161.337</b>	<b>141.961</b>
<b>II.</b>	<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>14</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>III.</b>	<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>36.468</b>	<b>36.352</b>
1	Obligaciones y otros valores negociables	8, 10	36.337	36.337
2	Deudas con entidades de crédito	8	12	5
5	Otros pasivos financieros	8	119	10
<b>IV.</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8, 18</b>	<b>81.884</b>	<b>64.599</b>
<b>V.</b>	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>42.985</b>	<b>41.010</b>
3	Acreedores varios	8	11.408	16.483
4	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	8	14.258	11.311
5	Pasivos por impuesto corriente	12	—	—
6	Otras deudas con las Administraciones Públicas		17.319	13.216
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>			<b>10.150.356</b>	<b>10.309.515</b>

Miles de euros

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2020	2019
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios		407.397	616.263
Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados		407.397	616.263
Dividendos	8,18	394.486	601.546
Intereses	8,18	12.911	14.717
Otros ingresos de explotación		49.112	62.752
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	18	49.112	62.752
Gastos de personal		(70.516)	(67.506)
Sueldos, salarios y asimilados		(49.765)	(46.066)
Cargas sociales	13	(20.790)	(21.474)
Provisiones	14	39	34
Otros gastos de explotación		(77.867)	(93.661)
Servicios exteriores		(77.834)	(92.422)
Tributos		(33)	(1.239)
Amortización del inmovilizado	5,6	(1.508)	(2.055)
Excesos de provisiones		—	—
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		7	(94)
Deterioro de empresas del grupo y asociadas	8	(52.813)	(45.437)
Otros resultados		(11)	21
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>253.801</b>	<b>470.283</b>
Ingresos financieros	8	424	371
De Participaciones en instrumentos de patrimonio		—	—
De terceros		—	—
De valores negociables y otros instrumentos financieros		424	371
De terceros		424	371
Gastos financieros		(67.959)	(70.083)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8,18	—	(1.431)
Por deudas con terceros	8	(67.769)	(68.457)
Por actualización de provisiones	8	(190)	(195)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		—	—
Cartera de negociación y otros		—	—
Diferencias de cambio	8	(3)	(4)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	8	20.004	4.074
Deterioro y pérdida	8	(6.648)	(5.600)
Resultado por enajenación y otros	8	26.652	9.674
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(47.534)</b>	<b>(65.642)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	12	<b>206.267</b>	<b>404.641</b>
Impuesto sobre beneficios	12	39.339	38.452
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	12	<b>245.606</b>	<b>443.093</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		—	—
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>245.606</b>	<b>443.093</b>

Miles de euros

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2020	2019
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>3</b>	<b>245.606</b>	<b>443.093</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
<b>I. Por valoración instrumentos financieros</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta	—	—	—
2. Otros ingresos/gastos	—	—	—
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>			
<b>VII. Efecto impositivo</b>			
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+IV+VII)</b>			
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros.</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	—	—	—
<b>XIII. Efecto impositivo.</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+XIII)</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>—</b>	<b>245.606</b>	<b>443.093</b>

Miles de euros

## B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones propias en patrimonio)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019</b>	<b>307.955</b>	<b>—</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.140.511</b>	<b>(48.250)</b>	<b>336.479</b>	<b>—</b>	<b>493.455</b>	<b>(184.834)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.384.036</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>443.093</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>443.093</b>
1. Aumentos de capital.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. (-) Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(261.642)	(184.773)	—	—	—	(446.415)
4. bis. Distribución de resultado	—	—	—	—	—	46.979	—	(231.813)	184.834	—	—	—	—
5 Operaciones con acciones o partici.propias. (Nota 9)	—	—	—	905	(15.586)	—	—	—	—	—	—	—	(14.681)
6. Incrementos de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>III. Otras Variaciones del patrimonio neto. (Nota 8)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>90.504</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>90.504</b>
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2019</b>	<b>307.955</b>	<b>—</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.231.920</b>	<b>(63.836)</b>	<b>383.458</b>	<b>—</b>	<b>443.093</b>	<b>(184.773)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.456.537</b>
<b>II. Ajustes por errores 2019</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020</b>	<b>307.955</b>	<b>—</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.231.920</b>	<b>(63.836)</b>	<b>383.458</b>	<b>—</b>	<b>443.093</b>	<b>(184.773)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.456.537</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>245.606</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>245.606</b>
1. Aumentos de capital.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4. (-) Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(261.627)	(153.988)	—	—	—	(415.615)
4. bis. Distribución de resultado	—	—	—	—	—	(3.307)	—	(181.466)	184.773	—	—	—	—
5 Operaciones con acciones o partici.propias. (Nota 9)	—	—	—	(141)	427	—	—	—	—	—	—	—	286
6. Incrementos de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>III. Otras Variaciones del patrimonio neto. (Nota 8)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(47)</b>	<b>—</b>	<b>26</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(21)</b>
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2020</b>	<b>307.955</b>	<b>—</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.231.732</b>	<b>(63.409)</b>	<b>380.177</b>	<b>—</b>	<b>245.606</b>	<b>(153.988)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>7.286.793</b>

Miles de euros

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas de la Memoria	2020	2019
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>206.267</b>	<b>404.641</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>(266.691)</b>	<b>(463.368)</b>
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	1.508	2.055
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	52.813	45.437
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		(7)	94
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		(20.004)	(4.074)
g) Ingresos financieros (-)	8	(424)	(371)
h) Gastos financieros (+)	8	67.959	70.083
i) Diferencias de cambio (+/-)	8	3	4
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	8	—	—
k) Otros ingresos y gastos		(368.539)	(576.596)
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		<b>(30.921)</b>	<b>(35.399)</b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(33.474)	(54.018)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(22.407)	16.043
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		1.975	2.576
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		17.401	—
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		5.584	—
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>383.954</b>	<b>535.294</b>
a) Pagos por intereses (-)		(67.288)	(96.394)
b) Cobros por dividendos (+)		394.484	601.543
c) Cobros por intereses (+)		13.144	18.220
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		43.614	11.925
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		—	—
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b>292.609</b>	<b>441.168</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(77.498)</b>	<b>(218.792)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(69.164)	(210.459)
g) Otros activos	8	(8.334)	(8.333)
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>216.026</b>	<b>247.682</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	216.026	247.665
e) Otros activos financieros	8	—	17
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)</b>		<b>138.528</b>	<b>28.890</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>—</b>	<b>(14.676)</b>
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propios (-)	9	—	(19.302)
e) Enajenación de instrumentos de patrimonio propios (+)	9	—	4.626
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(10.000)</b>	<b>(18.400)</b>
a) Emisión		—	—
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	10	—	—
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	235.000	367.000
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (+)		—	—
b) Devolución y amortización de		—	—
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	10	—	—
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(245.000)	(247.000)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)		—	(138.400)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(418.067)</b>	<b>(446.462)</b>
a) Dividendos (-)		(418.067)	(446.462)
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>		<b>(428.067)</b>	<b>(479.538)</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
		<b>—</b>	<b>—</b>
<b>E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>			
		<b>3.070</b>	<b>(9.480)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		15.167	24.647
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		18.237	15.167

Miles de euros



## MEMORIA

### EJERCICIO 2020

## 1. Actividad de la empresa

MAPFRE S.A., (en adelante la Sociedad) es una sociedad anónima que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos mobiliarios e inmobiliarios.

El ámbito de actuación de la Sociedad es todo el territorio nacional.

Su domicilio social se encuentra ubicado en Majadahonda, Ctra. de Pozuelo, 52, y es la entidad matriz del Grupo MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero y de servicios.

La Sociedad es filial de CARTERA MAPFRE S.L., Sociedad Unipersonal, con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 52, Majadahonda (Madrid), cuyas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 serán formuladas con fecha 25 de marzo de 2021 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

La entidad dominante última es Fundación MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos 23, cuyas cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) IMAGEN FIEL

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, sea necesario incluir informaciones complementarias.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2020, formuladas el 10 de febrero de 2021, serán aprobadas por la Junta General de accionistas sin modificación alguna.

### b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo al Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como el resto de la legislación mercantil y otra normativa vigente aplicable.

### c) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren al deterioro del valor de los activos, activos por impuestos diferidos y provisiones.

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.

### d) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

### e) CORRECCIONES DE ERRORES

No se han detectado errores significativos en las cuentas anuales de la Sociedad de ejercicios anteriores.

## 3. Aplicación de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución de resultados y remanente.

BASES DE REPARTO	IMPORTE
Pérdidas y Ganancias	245.606.585,20
Remanente	380.177.016,23
<b>TOTAL</b>	<b>625.783.601,43</b>
DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A dividendos	384.954.496,10
A remanente	240.829.105,33
<b>TOTAL</b>	<b>625.783.601,43</b>

Datos en euros

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados y remanente cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales. Dichos requisitos y limitaciones relacionados con las reservas indisponibles se reflejan en la nota 9 "Fondos propios".

Esta distribución de dividendo se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación del Grupo MAPFRE, no comprometiendo ni su solvencia futura ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 153.988.000,62 euros (184.773.244,10 euros en 2019), que se presenta en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución del dividendo a cuenta.

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 30 de octubre de 2020
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>5.412</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	<b>695.065</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	469.565
(+) Por operaciones financieras previstas	225.500
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>	<b>(384.595)</b>
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(110.782)
(-) Por operaciones financieras previstas	(273.813)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>315.882</b>

Miles de euros

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2019, efectuada durante el ejercicio 2020, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

## 4. Normas de registro y valoración

Se reflejan a continuación las normas de registro y valoración aplicadas:

### a) Inmovilizado

#### Intangible

Los activos registrados en el inmovilizado intangible cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro del valor.

Son valorados por el precio de adquisición o coste de producción y se amortizan, con carácter general, de forma sistemática en función de su vida útil.

#### Material

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor. La amortización se calcula linealmente sobre el valor del coste del activo menos el valor residual y menos el valor de los terrenos, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados como mayor valor del bien cuando suponen un aumento de capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

#### Deterioro del inmovilizado

Al menos al cierre del ejercicio, y siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad evalúa si los elementos del inmovilizado pueden haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

Se entiende por valor recuperable el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso.

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

Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión de los elementos del inmovilizado, se reconocen como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado".

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 la corrección de valor o su reversión el gasto por amortización se ajusta en los siguientes periodos.

## **b) Arrendamientos operativos**

La Sociedad clasifica como operativos los contratos de arrendamiento que mantiene, dado que el arrendador no ha transmitido sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los ingresos o gastos originados por los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el principio del devengo.

## **c) Instrumentos financieros**

### **ACTIVOS FINANCIEROS**

Se clasifican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o supongan un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables.

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas. Para que sean así consideradas, habrán de ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realizará una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamentará en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate, y del emisor de la misma, se imputará un riesgo de crédito específico que será de aplicación y de

diferente magnitud en cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos disponibles para la venta el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de mercados españoles, si son instrumentos de patrimonio se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se clasifican en:

### **Préstamos y partidas a cobrar**

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se incluyen, así mismo en esta categoría, los depósitos en entidades de crédito, que se valoran utilizando el método de coste amortizado. Los ingresos que generan estos depósitos se reconocen al tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Se estima que existe deterioro cuando hay una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro del valor.

### **Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas**

Las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste deducido, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En las aportaciones no dinerarias de negocios a una empresa del Grupo, el aportante valora la inversión recibida por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas cerradas más recientes del Grupo. La diferencia que pudiera existir entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabiliza la participación recibida se reconoce en una cuenta de reservas.

Cuando se asigna un valor por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado para grupos homogéneos.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Al cierre del ejercicio cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa corresponde a la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Activos financieros disponibles para la venta**

Incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas no clasificados en ninguna de las otras categorías de activos financieros.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, más los derechos preferentes de suscripción adquiridos, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos el importe acumulado por correcciones valorativas por deterioro de valor.

Cuando se asigna un valor a estos activos por baja del balance u otro motivo se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

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 cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) respecto a su coste.

### **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor.

### **Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos y los dividendos acordados en el momento de su adquisición.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

### **Baja de activos financieros**

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, traspasándose sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

## **PASIVOS FINANCIEROS**

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican en:

### **Débitos y partidas a pagar**

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

### **Baja de pasivos financieros**

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que tiene lugar.

En caso de producirse un intercambio de instrumentos de deuda que no tienen condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo original no se da de baja del balance registrando las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable.

### **Instrumentos de patrimonio propios**

Se clasifican en esta categoría aquellos elementos que evidencian una participación residual en los activos de la Sociedad una vez deducidos todos sus pasivos.

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 de patrimonio propios se registran en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios.

## d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio los saldos correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la venta en los que diferencias de cambio distintas a las producidas sobre el coste amortizado se reconocen directamente en el patrimonio neto.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se registran, con carácter general, aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Cuando se determina el patrimonio neto de una empresa participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración, se aplica el tipo de cambio de cierre al patrimonio neto y a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se registran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, reconociendo las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración en el patrimonio neto o en resultados dependiendo de la naturaleza de la partida.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

## e) Impuestos sobre beneficios

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

No obstante, 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 pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos de efecto impositivo.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se esperan recuperar o pagar, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación al cierre del ejercicio.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, siendo el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de consolidación fiscal, determinado teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de las eliminaciones de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo en el régimen de consolidación fiscal; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre empresas del Grupo fiscal, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que existan resultados fiscales negativos que no puedan ser compensados por el resto de sociedades del Grupo, los créditos fiscales que se generen por las bases imponibles negativas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido por las sociedades a las que correspondan, considerando para su recuperación al Grupo Fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad, como dominante del Grupo, registra el importe total a pagar por el Impuesto sobre Sociedades consolidado, como créditos o deudas con empresas del Grupo y asociadas, según corresponda.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido", salvo en su caso para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad o el grupo fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios en los que se esperan recuperar o liquidar, respectivamente.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

## **f) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se valoran según dispone el Plan General de Contabilidad.

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos cuando el resultado de la transacción es estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio.

En el caso que el resultado de una transacción por prestación de servicios no pueda ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto "Importe neto de la cifra de negocios", por lo que conforme a lo establecido por el ICAC, se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **g) Provisiones y contingencias**

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de su percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá del importe de la obligación registrada contablemente.

## **h) Gastos de personal**

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

### Retribuciones a corto plazo

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

### Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de 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 aquellos en los que la Sociedad 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 acuerde 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 en los que se establece la prestación a recibir por los empleados en el momento de su jubilación, normalmente en función de factores como la remuneración.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida 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.

### 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.

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

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

En el ejercicio 2019 se aprobó un nuevo plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2022, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2023-2025. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50%) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. (50%), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro.

Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de pérdidas y ganancias con abono a una cuenta de pasivo por la parte de remuneración en efectivo y una cuenta de patrimonio por aquella correspondiente a instrumentos de patrimonio. La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados.

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

### **i) Transacciones entre partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

### **j) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Un activo se clasifica como no corriente mantenido para la venta cuando su valor contable se espera recuperar a través de la venta en lugar de por su uso continuado, está disponible para su venta inmediata en sus condiciones habituales y la venta es altamente probable.

Se valoran por el menor importe entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Estos activos no se amortizan, y las pérdidas o reversiones por el deterioro de su valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



## 5. Inmovilizado material

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Terrenos y construcciones	13.454	13.454	—	—	—	—	13.454
Instalaciones técnicas y otros	8.422	8.041	505	578	(2.157)	(197)	6.770	8.422
Inmovilizado en curso y anticipos	179	—	104	179	—	—	283	179
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>22.055</b>	<b>21.495</b>	<b>609</b>	<b>757</b>	<b>(2.157)</b>	<b>(197)</b>	<b>20.507</b>	<b>22.055</b>
Amortización acumulada	(6.446)	(5.269)	(1.239)	(1.259)	2.151	82	(5.534)	(6.446)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>15.609</b>	<b>16.226</b>	<b>(630)</b>	<b>(502)</b>	<b>(6)</b>	<b>(115)</b>	<b>14.973</b>	<b>15.609</b>

Miles de euros

Las principales entradas producidas en ambos ejercicios corresponden a los desembolsos realizados por las mejoras de inmovilizado material.

Las principales salidas del ejercicio 2020 proceden de las bajas de los elementos totalmente amortizados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

GRUPOS DE ELEMENTOS	% DE AMORTIZACIÓN
Edificios	2
Elementos de transporte	16
Mobiliario e instalaciones	10
Equipos para proceso de información	25

No hay elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo o asociadas en los dos últimos ejercicios.

No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Al cierre de los dos últimos ejercicios no existen bienes en uso totalmente amortizados.

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

## 6. Inmovilizado intangible

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Aplicaciones informáticas	16.084	15.982	1.119	185	(15.438)	(83)	1.765
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>16.084</b>	<b>15.982</b>	<b>1.119</b>	<b>185</b>	<b>(15.438)</b>	<b>(83)</b>	<b>1.765</b>	<b>16.084</b>
Amortización acumulada	(15.656)	(14.860)	(269)	(798)	15.438	2	(487)	(15.656)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>428</b>	<b>1.122</b>	<b>850</b>	<b>(613)</b>	<b>—</b>	<b>(81)</b>	<b>1.278</b>	<b>428</b>

Miles de euros

Las principales entradas producidas en ambos ejercicios corresponden a los desembolsos realizados por el desarrollo de las aplicaciones informáticas actuales y a la compra de nuevas licencias.

Las principales salidas del ejercicio 2020 proceden de las bajas de los elementos totalmente amortizados.

El coeficiente anual de amortización es del 33%.

No existe inmovilizado intangible fuera del territorio español.

Al cierre de los dos últimos ejercicios no existen bienes en uso totalmente amortizados.

## 7. Arrendamientos

### Arrendamiento operativo

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre un edificio, cuyo contrato tiene duración de un año, prorrogable por anualidades completas si ninguna de las partes manifiesta a la otra su voluntad de resolverlo con una antelación de dos meses. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a realizar hasta su vencimiento en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son de 3.188 miles de euros a 31 de diciembre de 2020. (3.587 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a 3.141 miles de euros y 3.547 miles de euros, respectivamente.

## 8. Instrumentos financieros

En el siguiente cuadro se refleja el valor en libros de los activos financieros registrados en los dos últimos ejercicios

### Activos financieros

A.- Activos financieros a largo plazo								
Clase	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y Otros		Total	
Categoría	2020	2019	2019	2018	2020	2019	2020	2019
Préstamos y partidas a cobrar	—	—	—	—	292.061	342.623	292.061	342.623
Activos disponibles para la venta:								
- Valorados a valor razonable	23.584	21.905	—	—	—	—	23.584	21.905
<b>TOTAL A</b>	<b>23.584</b>	<b>21.905</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>292.061</b>	<b>342.623</b>	<b>315.645</b>	<b>364.528</b>
B.- Activos financieros a corto plazo								
Clase	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y Otros		Total	
Categoría	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	—	—	—	—	170.473	196.842	170.473	196.842
<b>TOTAL B</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>170.473</b>	<b>196.842</b>	<b>170.473</b>	<b>196.842</b>
<b>TOTAL A + B</b>	<b>23.584</b>	<b>21.905</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>462.534</b>	<b>539.465</b>	<b>486.118</b>	<b>561.370</b>

Miles de euros

**Pasivos financieros**

A continuación se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios.

A.- Pasivos financieros a largo plazo								
Clase	Deudas con entidades de Crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros		Total	
Categoría	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Débitos y partidas a pagar	600.000	610.000	2.090.891	2.089.554	175	365	2.691.066	2.699.919
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL A</b>	<b>600.000</b>	<b>610.000</b>	<b>2.090.891</b>	<b>2.089.554</b>	<b>175</b>	<b>365</b>	<b>2.691.066</b>	<b>2.699.919</b>
B.- Pasivos financieros a corto plazo								
Clase	Deudas con entidades de Crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros		Total	
Categoría	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Débitos y partidas a pagar	—	—	36.337	36.337	107.681	92.408	144.018	128.745
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL B</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>36.337</b>	<b>36.337</b>	<b>107.681</b>	<b>92.408</b>	<b>144.018</b>	<b>128.745</b>
<b>TOTAL A + B</b>	<b>600.000</b>	<b>610.000</b>	<b>2.127.228</b>	<b>2.125.891</b>	<b>107.856</b>	<b>92.773</b>	<b>2.835.084</b>	<b>2.828.664</b>

Miles de euros

A continuación se detallan los límites de las líneas de crédito a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2020	2019	2020	2019
BANCO SANTANDER	26/2/2025	1.000.000	1.000.000	600.000	610.000
CARTERA MAPFRE S.L.U.	10/9/2021	400.000	400.000	—	—
<b>Total</b>		<b>1.400.000</b>	<b>1.400.000</b>	<b>600.000</b>	<b>610.000</b>

Miles 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. En el ejercicio 2018 fue novado, modificando sus condiciones y extendiendo su vencimiento. Entre las condiciones modificadas cabe destacar que se convirtió en una financiación sostenible, vinculando su interés también a parámetros de sostenibilidad del Grupo.

Los intereses devengados del crédito durante el ejercicio son de 1.801 miles de euros, (2.186 miles de euros en 2019).

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE S.L.U. devenga un interés variable referenciado al euribor trimestral más un diferencial del 1,5% y es prorrogable por periodos anuales sucesivos.

El detalle de los vencimientos en los dos últimos ejercicios de los instrumentos financieros, sin tener en cuenta el descuento financiero, es el siguiente:

Ejercicio 2020

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2021	2022	2023	2024	2025	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
Otras inversiones	170.473	50.500	50.500	50.500	50.500	90.785	463.258
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>170.473</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>90.785</b>	<b>463.258</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
Obligaciones y otros valores negociables	63.125	63.125	63.125	63.125	63.125	2.230.625	2.546.250
Deudas con entidades de crédito	1.664	1.664	1.664	1.654	605.277	—	611.923
Otros pasivos financieros	82.003	—	—	—	—	175	82.178
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>146.792</b>	<b>64.789</b>	<b>64.789</b>	<b>64.779</b>	<b>668.402</b>	<b>2.230.800</b>	<b>3.240.351</b>

Miles de euros

Ejercicio 2019

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2020	2021	2022	2023	2024	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
Otras inversiones	196.142	50.500	50.500	50.500	50.500	140.623	538.765
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>196.142</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>140.623</b>	<b>538.765</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
Obligaciones y otros valores negociables	63.125	63.125	63.125	63.125	63.125	2.293.750	2.609.375
Deudas con entidades de crédito	1.678	1.678	1.678	1.678	611.678	—	618.390
Otros pasivos financieros	64.609	—	—	—	—	365	64.974
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>129.412</b>	<b>64.803</b>	<b>64.803</b>	<b>64.803</b>	<b>674.803</b>	<b>2.294.115</b>	<b>3.292.739</b>

Miles de euros

**Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto**

El siguiente cuadro refleja la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Ingresos o gastos financieros		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Activos financieros</b>						
Instrumentos de patrimonio	394.486	601.546	(59.461)	(51.037)	—	—
Créditos	12.911	14.717	—	—	—	—
Cartera de negociación y otras	—	—	—	—	—	—
Otros activos financieros	424	371	—	—	—	—
Por deterioro y resultado de enajenación de instrumentos financieros	20.004	4.074	—	—	—	—
Diferencias de cambio	(3)	(4)	—	—	—	—
<b>Subtotal</b>	<b>427.822</b>	<b>620.704</b>	<b>(59.461)</b>	<b>(51.037)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Deudas con empresas del grupo	—	(1.431)	—	—	—	—
Deudas con terceros	(67.769)	(68.457)	—	—	—	—
Por actualización de provisiones	(190)	(195)	—	—	—	—
<b>Subtotal</b>	<b>(67.959)</b>	<b>(70.083)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTAL</b>	<b>359.863</b>	<b>550.621</b>	<b>(59.461)</b>	<b>(51.037)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Miles de euros

Las pérdidas y ganancias registradas por instrumentos de patrimonio corresponden a movimientos de correcciones valorativas en empresas del Grupo y asociadas y en la cartera disponible para la venta según el siguiente detalle:

Denominación	(Deterioro) Reversión ejercicio 2020	(Deterioro) Reversión ejercicio 2019
MAPFRE INMUEBLES	(626)	1.447
MAPFRE ASISTENCIA	(52.187)	(46.882)
DESURCIC	—	(2)
ALMA MUNDI INSURTECH FUND FCRE	(4.500)	—
INSPOP-COMPARE (GRUPO ADMIRAL)	(2.148)	(5.600)
<b>TOTAL</b>	<b>(59.461)</b>	<b>(51.037)</b>

Miles de euros

Los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto "Importe neto de la cifra de negocios", tal y como se establece en la nota 4.f).

### **Empresas del Grupo y asociadas**

En el Anexo 1 de la memoria se incluye el detalle de las sociedades del Grupo y asociadas con participación directa en los dos últimos ejercicios.

Los resultados de las sociedades incluidas en el mencionado anexo corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

En cumplimiento del artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

Las principales operaciones realizadas en los dos últimos ejercicios con empresas del Grupo y asociadas se describen en la nota 18 de la presente memoria.

Los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercitarlo, MAPFRE o una entidad del Grupo MAPFRE, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones será el que resulte de aplicar las fórmulas acordadas previamente en cada caso. A 31 de diciembre de 2020 y 2019 teniendo en cuenta las variables incluidas en la fórmula citada, el compromiso asumido por el Grupo en caso de ejercicio de la opción ascendería a un importe aproximado de 110,32 y 108,75 millones de euros, respectivamente.

Con fecha 23 de junio de 2020 se ha producido una reducción de capital social para la devolución de aportaciones mediante la amortización de participaciones sociales de la Sociedad MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.U por importe de 3.000 miles de euros.

En el ejercicio 2020 la Sociedad ha vendido a un tercero el 100% de las acciones de MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.U, generando un beneficio de 26.652 miles de euros.

En el ejercicio 2019 la Sociedad vendió 1.013.484 acciones de MAPFRE RE, generando un beneficio de 9.464 miles de euros.

Como consecuencia del acuerdo de compra/venta, en diciembre del ejercicio 2020, de la sociedad PREMINEN PRICE COMPARISON HOLDINGS LIMITED, el importe neto de la inversión en dicha sociedad, se ha reclasificado a "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

En la nota 18 "Operaciones con partes vinculadas" se detallan el importe de las ampliaciones de capital de empresas del grupo en los dos últimos ejercicios.

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS, mediante la cual:

- Las actividades puramente aseguradoras o reaseguradoras de MAPFRE GLOBAL RISKS, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se transmitieron a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE, respectivamente.
- Se creó una entidad que continuará la operativa de MAPFRE GLOBAL RISKS en el análisis y la suscripción de los grandes riesgos industriales y comerciales, y actuará como mandataria de MAPFRE ESPAÑA y de MAPFRE RE.

Como consecuencia de esta reestructuración empresarial en el ejercicio 2019 se registró un impacto positivo de 90.725 miles de euros en patrimonio neto, incluido en el epígrafe "Otras Reservas".

**Riesgo de instrumentos financieros**

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del Grupo MAPFRE, quien aplica una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a este tipo de riesgos.

La gestión de la liquidez es realizada por la Sociedad quien mantiene saldos de activos corrientes, así como líneas de crédito suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones, y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

No existen importes significativos en los dos últimos ejercicios relativos a activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés.

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

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo					
	Tipo de interés		No expuesto al riesgo		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	2.127.228	2.125.891	—	—	2.127.228	2.125.891
Otros pasivos financieros	—	—	600.187	610.370	600.187	610.370
<b>Total</b>	<b>2.127.228</b>	<b>2.125.891</b>	<b>600.187</b>	<b>610.370</b>	<b>2.727.415</b>	<b>2.736.261</b>

Miles de euros

Todos los importes correspondientes a los activos y pasivos financieros están denominados en euros, a excepción de las participaciones en entidades situadas en el extranjero.

## 9. Fondos propios

### CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

La Junta General de Accionistas con fecha 9 de marzo de 2018, autorizó a los administradores de la Sociedad la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50% 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 en la Sociedad asciende al 69,69% del capital a 31 de diciembre de 2020 (67,67% en 2019).

### PRIMA DE EMISIÓN

Esta reserva es de libre disposición y corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las ampliaciones de capital, que se detallan a continuación.

FECHA	TIPO DE LA EMISIÓN	IMPORTE
Junio de 1985	200 %	956
Octubre de 1985	300 %	4.015
Enero de 1986	600 %	11.040
Junio de 1986	600 %	2.428
Enero de 2007	3.192 %	3.320.281
<b>TOTAL</b>		<b>3.338.720</b>

Miles de euros

### RESERVA LEGAL

La reserva legal, cuyo importe al cierre de los dos últimos ejercicios ascendía a 61.591.065 euros, no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

### OTRAS RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros que, conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998, es indisponible. Además, se incluye una reserva de capitalización por importe de 48.857 miles de euros, que será disponible una vez transcurridos cinco años desde su constitución.

### ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS

En el ejercicio 2020 se entregaron a directivos de filiales 203.905 acciones registrándose un impacto negativo de 140.638,49 euros (910.979,79 euros positivos en 2019) que se ha incluido en el epígrafe "Otras Reservas".

Durante el ejercicio 2019 se compraron en el mercado 7.897.336 acciones propias y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 1.839.387 acciones, resultando un incremento neto de 6.057.949 acciones propias que suponen un 0,1967% del capital, por importe de 15.585.821,85 euros.

Al cierre del ejercicio la Sociedad posee 30.285.934 acciones propias (30.489.839 en 2019), lo que representa un 0,9835% del capital (0,9901% en 2019) y a un cambio medio de 2,09 euros en los dos últimos ejercicios.

El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 3.028.593 euros (3.048.984 en 2019).

## 10. Obligaciones no convertibles

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de esta cuenta recoge el importe nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad y representadas mediante anotaciones en cuenta. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

Descripción	Importe nominal	Valor contable		Intereses pendientes		Fecha emisión	Fecha vencimiento	Cupón	Mercado	Rating
		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019					
Emisión septiembre 2018	500.000	497.078	496.761	6.498	6.498	7/9/2018	7/9/2048	4,13 %	AIAF	BBB-
Emisión marzo 2017	600.000	598.270	598.034	19.777	19.777	31/3/2017	31/3/2047	4,38 %	AIAF	BBB
Emisión mayo 2016	1.000.000	995.543	994.759	10.062	10.062	19/5/2016	19/5/2026	1,63 %	AIAF	A-
<b>TOTAL</b>	<b>2.100.000</b>	<b>2.090.891</b>	<b>2.089.554</b>	<b>36.337</b>	<b>36.337</b>					

Miles de euros

Se detallan a continuación las condiciones más relevantes de las obligaciones subordinadas.

### **Emisión septiembre 2018**

Esta emisión contempla una primera opción de amortización el 7 de septiembre de 2028, siendo los intereses a pagar desde esta fecha hasta el 2048 el euribor a tres meses más 4,30% pagadero trimestralmente.

### **Emisión marzo 2017**

Esta emisión contempla una primera opción de amortización el 31 de marzo de 2027, siendo los intereses a pagar desde esta fecha hasta el 2047 euribor a tres meses más 4,54% pagadero trimestralmente.

En ambas emisiones el emisor estará obligado a diferir el pago de intereses en caso de existir algún incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio o del Capital Mínimo Obligatorio, o prohibición por parte del Regulador Relevante de realizar pagos de intereses, o incapacidad del emisor para cumplir con los pasivos vencidos y exigibles.

La amortización se realizará 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.

## 11. Moneda extranjera

No existen al cierre de los dos últimos ejercicios importes significativos de elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera.



## 12. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1985 la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el grupo fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad y aquéllas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2020 forman parte del grupo fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

### Sociedades que forman parte del grupo fiscal número 9/85

MAPFRE S.A.  
 MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS S.A.  
 MAPFRE INMUEBLES S.G.A.  
 DESARROLLOS URBANOS CIC S.A.  
 SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.  
 MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS S.A.  
 IBEROASISTENCIA S.A.  
 IBEROASISTENCIA CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS S.A.  
 MAPFRE INTERNACIONAL S.A.  
 MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA  
 MAPFRE INVERSIÓN S.V.S.A.  
 MAPFRE ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C.S.A.  
 MAPFRE VIDA PENSIONES S.G.F.P. S.A  
 CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES, MAPFRE VIDA S.A.  
 GESTIÓN MODA SHOPPING S.A.  
 MIRACETI S.A.  
 MAPFRE ESPAÑA S.A.  
 MULTISERVICIOS MAPFRE S.A.  
 MAPFRE TECH S.A.  
 GESTIÓN DE CENTROS MÉDICOS MAPFRE S.A.U.  
 MAPFRE PARTICIPACIONES S.A.  
 MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.  
 CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.  
 CLUB MAPFRE S.A.  
 MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
 MAPFRE AUTOMOCIÓN S.A  
 VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
 MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS S.L.  
 MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S.A.U.  
 FUNESPAÑA S.A.  
 SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID S.A.  
 ALL FUNERAL SERVICES S.L.  
 FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO S.A.  
 SALUD DIGITAL MAPFRE S.A.  
 MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN S.A.  
 RISK MED SOLUTIONS S.A.  
 GAB MANAGEMENT & CONSULTING S.R.L  
 VERTI MEDIACION, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS VINCULADA S.L.  
 FUNERARIA ALIANZA CANARIA S.L.U.  
 FUNESPAÑA DOS S.L.U.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los dos últimos ejercicios.

<b>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>						
<b>Concepto</b>	<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio</b>		<b>TOTAL</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>245.606</b>	<b>443.093</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>245.606</b>	<b>443.093</b>
Impuesto s/ sociedades	(39.339)	(38.452)	—	—	(39.339)	(38.452)
Diferencias permanentes	(362.062)	(559.163)	—	—	(362.062)	(559.163)
Diferencias temporarias :						
- con origen en el ejercicio	21.029	8.052	—	—	21.029	8.052
- con origen en ejercicios anteriores	2.280	(50)	—	—	2.280	(50)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	—	—	—	—	—	—
<b>Base imponible individual (resultado fiscal)</b>	<b>(132.486)</b>	<b>(146.520)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(132.486)</b>	<b>(146.520)</b>
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(896)	(3.325)	—	—	(896)	(3.325)
<b>Base imponible individual después de consolidación</b>	<b>(133.382)</b>	<b>(149.845)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(133.382)</b>	<b>(149.845)</b>

Miles de euros

#### **Los aumentos y disminuciones correspondientes a los dos últimos ejercicios:**

El importe de los aumentos por diferencias permanentes con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con gastos que no son deducibles fiscalmente, entre otros, las aportaciones realizadas a Programas de apoyo a acontecimientos de excepcional interés público acogidos a la Ley 49/2002 y las correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas), registrados contablemente.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con los dividendos fiscalmente exentos, así como con las rentas obtenidas en la transmisión de acciones de sociedades participadas que cumplen los requisitos para aplicar la exención.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponden, básicamente, con compromisos y otras obligaciones adquiridas con el personal y otras provisiones de gastos que no tienen la consideración de fiscalmente deducibles en el ejercicio 2020.

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a la recuperación de ajustes en concepto de compromisos por pensiones y a la aplicación de provisiones por otras obligaciones adquiridas con el personal que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron registradas, a la recuperación de la décima parte de las amortizaciones de activos del inmovilizado material e intangible que no se dedujeron en los ejercicios 2013 y 2014.

Los aumentos por incorporaciones de diferencias temporarias negativas de ejercicios anteriores corresponden a la recuperación de la provisión fiscalmente deducida en ejercicios anteriores por deterioro de cartera de entidades participadas, que posteriormente se elimina en el cálculo de la base imponible consolidada del grupo fiscal 9/85.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

Concepto	Importe	
	2020	2019
<b>Gasto por impuesto</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	206.267	404.641
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(51.567)	(101.160)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	90.516	139.791
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	—	—
Incentivos fiscales del ejercicio	489	311
<b>Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio</b>	<b>39.438</b>	<b>38.942</b>
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(99)	(490)
Regularización diferencias temporarias Ley 27/2014 (Disposiciones Generales)	—	—
<b>(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>39.339</b>	<b>38.452</b>
<b>Impuesto sobre beneficios (gasto)/ingreso</b>	<b>39.339</b>	<b>38.452</b>
Retenciones y pagos a cuenta	—	—
Diferencias temporarias	(5.603)	(1.169)
Efecto fiscal de gastos de ampliación de capital imputados a patrimonio	—	—
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este	1.019	490
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	—	—
<b>Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto</b>	<b>34.755</b>	<b>37.773</b>

Miles de euros

En el cuadro siguiente se incluyen las cantidades que fueron deducidas fiscalmente en ejercicios anteriores en concepto de la corrección de valor de las participaciones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las mismas, así como de las cantidades integradas en la base imponible del periodo como consecuencia de la reversión fiscal y las cantidades pendientes de integrar.

A este respecto, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, introdujo un nuevo régimen de reversión mínima de las cantidades pendientes de integrar, que suponía, a partir del ejercicio 2016, una recuperación mínima de la quinta parte del importe pendiente, que aplicará siempre que dicho importe sea superior al incremento de los fondos propios del ejercicio de la participada y al importe de los dividendos percibidos por la misma.

El cálculo de la reversión mínima aplicable se detalla también en el siguiente cuadro.

SOCIEDAD	Importe fiscal deducible		Reversión por diferencia FFPP		Reversión por dividendos		Reversión mínima (quinta parte 2016)		Recuperación efectuada en el ejercicio		Importes pendientes de recuperar
	2020	Ejercicios anteriores	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
MAPFRE INMUEBLES	—	3.719	—	544	—	—	3.719	3.719	3.719	3.719	—
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>3.719</b>	<b>—</b>	<b>544</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>3.719</b>	<b>3.719</b>	<b>3.719</b>	<b>3.719</b>	<b>—</b>

Miles de euros

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido del 25%.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2020 y 2019 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

**Ejercicio 2020**

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
<b>Activos</b>					
Compromisos con el personal	10.804	4.935	—	(279)	15.460
Deterioro instrumentos de patrimonio	13.238	1.087	—	(1.352)	12.973
Otros conceptos	2.867	181	—	(194)	2.854
<b>Total</b>	<b>26.909</b>	<b>6.203</b>	<b>—</b>	<b>(1.825)</b>	<b>31.287</b>

Miles de euros

**Ejercicio 2019**

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
<b>Activos</b>					
Compromisos con el personal	9.815	1.739	—	(750)	10.804
Deterioro instrumentos de patrimonio	13.238	—	—	—	13.238
Otros conceptos	4.016	375	—	(1.524)	2.867
<b>Total</b>	<b>27.069</b>	<b>2.114</b>	<b>—</b>	<b>(2.274)</b>	<b>26.909</b>

Miles de euros

Igualmente se desglosan a continuación el detalle de movimientos para el ejercicio 2020 y 2019 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente contra patrimonio neto en el ejercicio.

**Ejercicio 2020**

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
<b>Pasivos</b>					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	108	—	—	—	108
<b>TOTAL</b>	<b>108</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>108</b>

Miles de euros

**Ejercicio 2019**

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de Resultados	Procedentes de Patrimonio	Bajas	Saldo Final
<b>Pasivos</b>					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	108	—	—	—	108
<b>TOTAL</b>	<b>108</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>108</b>

Miles de euros

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación. El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

### Ejercicio 2020

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2020	920	—	—	—
Otros	2020	489	—	—	—
<b>TOTAL</b>		<b>1.409</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Miles de euros

### Ejercicio 2019

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2019	—	—	—	—
Otros	2019	311	—	—	—
<b>TOTAL</b>		<b>311</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Miles de euros

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad aplicó deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 2.175.741 euros a que se refería el Art. 42 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto-Ley 4/2004, de 5 de marzo, sobre una base de 18.131.178 euros. El compromiso por reinversión fue totalmente cubierto en el ejercicio mediante inversiones efectuadas por el grupo fiscal 9/85.

En los ejercicios 2015, 2016 y 2017 la Sociedad se acogió, de conformidad con lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, al beneficio fiscal de la reducción por reserva de capitalización en su calidad de sociedad dominante del grupo fiscal 9/85.

En el cuadro siguiente se refleja las dotaciones a reservas de capitalización por ejercicios de generación:

Ejercicio	Importe
2017	1.857
2016	12.000
2015	35.000
<b>TOTAL</b>	<b>48.857</b>

Miles de euros

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2020 arroja un importe a cobrar de 37.615.074 euros, registrado en el activo de la Sociedad (44.027.130 euros en 2019), y quedando, además, pendiente de cobrar de ejercicios anteriores, un importe de 43.076.442 euros, habiéndose cobrado, antes de la formulación de las presentes cuentas anuales, un importe de 43.068.881 euros.

Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados en los dos últimos ejercicios los siguientes créditos y débitos, generados en el ejercicio, frente a las sociedades dominadas del grupo fiscal 9/85:

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2020	2019	2020	2019
MAPFRE VIDA S A DE SEGUROS Y REASEG SOBRE LA VIDA HUMANA		—	10.375	2.124
MAPFRE RE COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS S A	5.680	—	—	7.883
MAPFRE INMUEBLES S A	—	980	795	—
MAPFRE INVERSION S V S A	446	547	—	—
MAPFRE VIDA PENSIONES S. G. F. P., S. A.	61	211	—	—
MAPFRE ASSET MANAGEMENT S G I I C S A	1.975	3.752	—	—
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S A	6	—	—	3
GESTION MODA SHOPPING S A	—	4	13	—
MIRACETI S A	50	108	—	—
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S A (MAVICO)	128	147	—	—
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	—	2	—	—
MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS S A	—	—	5.743	1.955
IBEROASISTENCIA S A	—	—	9	14
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S A	25	15	—	—
CLUB MAPFRE S A	—	2	7	—
DESARROLLOS URBANOS CIC S A (DESURCIC)	—	—	3.078	362
MAPFRE INTERNACIONAL S A	—	—	16.055	18.431
MULTISERVICIOS MAPFRE S A (MULTIMAP)	23	133	—	—
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S A (SERVIMAP)	35	50	—	—
MAPFRE TECH S A	—	—	1.940	1.752
MAPFRE AUTOMOCION S A	—	—	215	293
IBEROASIS CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS S A	—	—	540	31
MAPFRE PARTICIPACIONES S A	—	—	257	299
MAPFRE GLOBAL RISKS S A	—	—	—	—
CENTROS MEDICOS MAPFRE SA	—	—	2.139	1.227
VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	1.266	—	—	910
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS S L	—	—	1	18
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	31.343	25.786	—	—
FUNESPAÑA S A	—	—	65	90
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID S A	131	190	—	—
ALL FUNERAL SERVICES S L	31	67	—	—
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO S A	93	104	—	—
GAB MANAGEMENT & CONSULTING S R L	—	1	—	—
POMPES FÚNEBRES DOMINGO S L	—	—	—	—
BIOINGENIERIA ARAGONESA	—	1	—	—
MAQUAVIT	—	—	—	61
MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S A U	—	—	1	87
SALUD DIGITAL MAPFRE	—	—	2.439	2.791
MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN SA	1	15	—	—
RISK MED SOLUTIONS	—	—	256	39
FUNERARIA ALIANZA CANARIA S.L.U	—	—	23	—
FUNESPAÑA DOS S.L.U.	—	—	203	—
<b>TOTAL</b>	<b>41.294</b>	<b>32.115</b>	<b>44.154</b>	<b>38.370</b>

Miles de euros

La suma del importe total a cobrar en 2020 de la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a cobrar por la Sociedad, que asciende a 34.755.249,93 euros (37.772.571,75 euros en el 2019).

No se han producido en los dos últimos ejercicios eliminaciones significativas de consolidación fiscal por diferencias temporarias.

En el cuadro siguiente se desglosa el detalle de los importes pendientes de incorporar como consecuencia de las eliminaciones por diferencias temporarias de la sociedad en el grupo fiscal.

Concepto	Sociedad Compradora	Importe	Ejercicio de la eliminación
Venta acciones			
- MAPFRE SOFT	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	(2)	2003
- MUSINI	MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	(92)	2004
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	10.251	2005
- MAPFRE SERVICIOS DE INFORMAT.	MAPFRE INTERNET S.A.	1.262	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	(16)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(1.764)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	(184)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(956)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	(251)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(697)	2011
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	(98)	2011
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(371)	2011
- MAPFRE ESPAÑA	MAPFRE AUTOMOCIÓN	(15)	2015
- MAPFRE SA	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	(13)	2016
- MAPFRE ESPAÑA	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	207	2016
- MAPFRE VIDA	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	23	2016
- MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	(7)	2016
- MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(43)	2016
<b>Total</b>		<b>7.234</b>	

Miles de euros

En el cuadro siguiente se desglosa el detalle de las incorporaciones en consolidación fiscal de la sociedad en los dos últimos ejercicios:

Diferencias temporales	Sociedad	Ejercicio	
		2020	2019
Deterioro empresas del Grupo	- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	3.719	3.719
<b>Total Diferencias temporales</b>		<b>3.719</b>	<b>3.719</b>

Miles de euros

El ajuste por la integración de las dotaciones de los compromisos por pensiones, sometido al límite del 25% de la base imponible previa regulado en el artículo 11.12 de la Ley 27/2014, a practicar en la base imponible consolidada en el ejercicio 2020 ha sido de 269.014,77 euros (2.851.530,56 euros en 2019).

### **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 de cuatro años.

Durante los ejercicios 2019 y 2020 se desarrollaron las actuaciones de comprobación iniciadas el 4 de diciembre de 2017 en relación el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, referidas al Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, del que MAPFRE, S.A. es entidad dominante. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido (en adelante, IVA), se le comunicó en su calidad de representante del Grupo IVA nº 87/10, el inicio de actuaciones de comprobación por los ejercicios 2014 a 2016. Por lo que respecta a MAPFRE S.A., las actuaciones se extendieron a todos los impuestos a los que está sometidas individualmente por los ejercicios 2014 a 2016 y al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013.

Como resultado de las actuaciones inspectoras, en relación con MAPFRE, S.A., se han formalizado actas relativas a los ejercicios 2014 a 2016 sobre retenciones del trabajo personal. Las liquidaciones derivadas de las actas en conformidad se encuentran pagadas a la fecha de formulación de cuentas. Respecto de la parte firmada en disconformidad, por importes irrelevantes, las liquidaciones están recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC).

Se firmaron igualmente actas de disconformidad en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2016, que afectan a Mapfre S.A. como sociedad individual y cuyas liquidaciones se encuentran recurridas ante el TEAC.

MAPFRE, S.A., considera que, de acuerdo con el criterio manifestado por los asesores fiscales internos, las regularizaciones practicadas no tienen impacto significativo en las cuentas anuales individuales, existiendo sólidos argumentos de defensa en los recursos pendientes, razón por la cual no se ha registrado provisión específica alguna por estos conceptos.

A 31 de diciembre de 2020, y tras las actuaciones inspectoras mencionadas, la sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2017 a 2020 inclusive.

### **Operaciones de reestructuración empresarial**

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de escisión total de la entidad MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., que había sido acordada en el ejercicio 2018, a favor de las entidades MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A, MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, MAPFRE PARTICIPACIONES S.A. y MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN.

A efectos de lo previsto en el artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, MAPFRE S.A. como socio de la entidad escindida aporta la siguiente información:

- El valor contable y fiscal de los valores entregados ha sido de 529.066 886 euros.
- El Importe contabilizado por los valores recibidos ha sido de 619.792.379 euros.

En el ejercicio 2016 se realizó la operación de fusión por absorción de las compañías MAPFRE AMÉRICA S.A. (Sociedad absorbente) y MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (Sociedad absorbida), sociedad que cambia su denominación social por la de MAPFRE INTERNACIONAL S.A.

Ambas operaciones se acogieron al Régimen Especial del Capítulo VII Título VII de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 6 de septiembre de 2013, se realizó la operación de escisión financiera del 100% de las acciones de SEGUROS GERAIS que pertenecían a MAPFRE INTERNACIONAL y fueron transmitidas a MAPFRE FAMILIAR, siendo MAPFRE S.A. socio único de las entidades intervinientes en la operación.

El 22 de febrero 2011 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE VIDA mediante la aportación no dineraria de las Sociedades CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS y UNIÓN DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA S.A.

El 6 de junio de 2011 se realizó una ampliación de capital en MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.U. mediante la aportación de la participación de la Sociedad MAPFRE QUAVITAE.

En la memoria del ejercicio 2011 figura la información contable obligatoria relativa a estas operaciones.

Todas las operaciones anteriormente citadas se acogieron al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

Hasta 2008 se realizaron las siguientes operaciones de fusión, acogidas al régimen fiscal de diferimiento previsto en la normativa del Impuesto sobre Sociedades:

- Fusión por absorción de MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. por parte de MAPFRE S.A.
- Fusión por absorción de MAPFRE AUTOMÓVILES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., MAPFRE CAJA SALUD, COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. y MAPFRE GUANARTEME , COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CANARIAS S.A., por parte de MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (sociedad que cambia su denominación social por la de MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.).
- Fusión por absorción de MAPFRE AGROPECUARIA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. por MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.).
- Fusión por absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A. por MAPFRE AMÉRICA S.A.



En 2008 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL S.A. mediante la aportación de las acciones de la Sociedad turca GENEL SIGORTA.

En 2007 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL S.A. mediante la aportación de las Sociedades MAPFRE SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA.

En 2006 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL S.A. mediante la aportación de la participación de la Sociedad en MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION

Con fecha 31 de enero de 2003 tuvo lugar una ampliación de capital de MAPFRE RE en la que la Sociedad aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid que, a su vez, le había sido transmitido en la cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, formalizada el 27 de diciembre de 2000

Dicho inmueble tenía un valor contable en el momento de la aportación de 11.868.822,10 euros y una amortización acumulada de 1.567.104,37 euros.

Como consecuencia de la aportación no dineraria en la referida ampliación de capital, la Sociedad recibió acciones de MAPFRE RE por importe de 30.000.000 euros.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó una operación de canje de valores, mediante la que se aportaron acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. en una ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID, Holding de Entidades Aseguradoras S.A

- Valor contable de las 455.054 acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES aportadas en la citada ampliación de capital fue de 4.045.896,15 euros.
- La Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE CAJA MADRID, Holding de Entidades Aseguradoras S.A. en la referida ampliación de capital por 4.045.896,15 euros.

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones de reestructuración empresarial consistentes en la aportación de acciones de MAPFRE VIDA, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana S.A., MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, Compañía de Seguros de Reaseguros S.A., y MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A.

En ese mismo ejercicio se formalizó la cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA S.A. a favor del accionista único, CORPORACIÓN MAPFRE S.A.

En la memoria de las cuentas anuales de los ejercicios en que las operaciones anteriormente reseñadas fueron formalizadas figura la información contable obligatoria relativa a las mismas.

Todas las operaciones de reestructuración previamente descritas se acogieron al Régimen Especial de diferimiento previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, que aprobó el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

### **Grupo de Sociedades IVA**

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

En 2020 han formado parte del grupo fiscal número IVA 87/10 las siguientes entidades:

MAPFRE S.A.  
 MAPFRE INTERNACIONAL S.A.  
 MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.  
 MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
 MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA  
 MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
 BANKIA MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS  
 CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
 BANKINTER VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
 VERTI ASEGURADORA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A  
 MAPFRE TECH S.A  
 BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.  
 MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.  
 MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIC S.A.  
 CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.  
 MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN S.A.  
 CAJA GRANADA VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.  
 CAJA MURCIA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.  
 SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

## 13. Ingresos y Gastos

El siguiente cuadro refleja el desglose de las cargas sociales de la Sociedad en los dos últimos ejercicios:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2020	2019
Seguridad Social	7.359	7.668
Aportaciones para pensiones	7.376	7.140
Otras cargas sociales	6.055	6.666
<b>TOTAL</b>	<b>20.790</b>	<b>21.474</b>

Miles de euros

## 14. Provisiones y contingencias

El cuadro siguiente refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios.

PARTIDA	SALDO INICIAL		AUMENTOS		DISMINUCIONES		SALDO FINAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Provisiones largo plazo</b>								
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	10.990	11.694	1.012	1.504	(950)	(2.208)	11.052	10.990
Otras provisiones	—	98	—	—	—	(98)	—	—
<b>Provisiones corto plazo</b>								
Provisiones a corto plazo	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>10.990</b>	<b>11.792</b>	<b>1.012</b>	<b>1.504</b>	<b>(950)</b>	<b>(2.306)</b>	<b>11.052</b>	<b>10.990</b>

Miles de euros

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios la partida "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" incluye principalmente:

- Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 16 de la Memoria, por importe de 4.533 miles de euros (4.599 miles de euros en 2019).
- Premio de permanencia detallado en la norma de Registro y valoración de "Gastos de personal", por importe de 3.947 miles de euros (3.883 miles de euros en 2019).
- Seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años detallados en la norma de valoración "Gastos de personal", por importe de 1.705 miles de euros (1.706 miles de euros en 2019).

Al cierre de los dos últimos ejercicios, y hasta la fecha de la formulación de las cuentas anuales no se tenía evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

## 15. Información sobre medio ambiente

La Sociedad no ha mantenido durante los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

## 16. Retribuciones a medio y largo plazo y pago basados en acciones

### Retribuciones a largo plazo

Los planes de aportación y prestación definidas vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las normas de registro y valoración.

El importe correspondiente al gasto por planes de pensiones de aportación definida ha ascendido 7.376 miles de euros en 2020 (7.140 miles de euros en 2019).

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguros suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se fijó 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. Comprenden en su totalidad a personal pasivo.

### A. Importes reconocidos en Balance.

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	2020	2019
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>4.599</b>	<b>4.680</b>
Coste de los servicios del ejercicio corriente	—	—
Coste por intereses	191	195
Pérdidas y ganancias actuariales	93	49
Prestaciones pagadas	(263)	(258)
Liquidaciones	—	—
Otros conceptos	(87)	(67)

**Valor actual obligación a 31 de diciembre**    **4.533**    **4.599**

Miles de euros

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios, cuyo valor se corresponde con la provisión matemática de las pólizas de exteriorización.

Concepto	2020	2019
<b>Valor derecho de reembolso a 1 de enero</b>	<b>4.599</b>	<b>4.680</b>
Rendimiento esperado de los activos afectos	191	195
Aportaciones efectuadas por el empleador	—	—
Pérdidas y ganancias actuariales	93	49
Prestaciones pagadas.	(263)	(258)
Liquidaciones	—	—
Otros conceptos	(87)	(67)

**Valor derecho de reembolso a 31 de diciembre**    **4.533**    **4.599**

Miles de euros

### B. Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2000 y el I.P.C. anual de un 3% en ambos ejercicios, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamientos de flujos.

#### Otras retribuciones a medio plazo y pagos basados en acciones

El Consejo de Administración aprobó en 2019 un Plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la norma de valoración 4.h) "Gastos de personal". No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el Plan.

## 17. Hechos posteriores al cierre

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

## 18. Operaciones con partes vinculadas

A continuación se detallan las principales operaciones efectuadas con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios.

Gastos e ingresos	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2020	2019	2020	2018	2020	2019
1) Gastos financieros	—	(1.431)	—	—	—	(1.431)
4) Arrendamientos	(3.141)	(3.547)	—	—	(3.141)	(3.547)
9) Otros gastos	(22.363)	(17.455)	—	—	(22.363)	(17.455)
<b>GASTOS</b>	<b>(25.504)</b>	<b>(22.433)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(25.504)</b>	<b>(22.433)</b>
10) Ingresos financieros	12.911	14.717	—	—	12.911	14.717
13) Dividendos recibidos	394.486	601.546	—	—	394.486	601.546
15) Prestación de servicios	49.112	62.752	—	—	49.112	62.752
<b>INGRESOS</b>	<b>456.509</b>	<b>679.015</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>456.509</b>	<b>679.015</b>

Miles de euros

Otras transacciones	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	66.587	194.675	—	—	66.587	194.675
Amortización o cancelación de créditos	(162.241)	(227.500)	—	—	(162.241)	(227.500)
Amortización o cancelación de préstamos	—	138.400	—	—	—	138.400
Dividendos y otros beneficios distribuidos	—	—	285.353	304.568	285.353	304.568

Miles de euros

El cuadro siguiente se detalla las aportaciones de capital en empresas del Grupo y asociadas en los dos últimos ejercicios.

Inversiones	Empresas del grupo	
	2020	2019
<b>Ampliaciones de capital</b>		
MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING SA U	—	5.000
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>5.000</b>

Miles de euros

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios existe un desembolso pendiente sobre acciones de MAPFRE ASISTENCIA, por importe de 19.999 miles de euros.

El siguiente cuadro recoge el importe de los saldos pendientes con empresas del Grupo al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Activos		Pasivos	
	2020	2019	2020	2019
Préstamos y créditos	391.621	487.275	—	—
Intereses de préstamos	299	348	—	—
Grupo Fiscal	41.294	32.115	66.522	63.009
Otros conceptos	20.666	13.842	15.362	1.590
<b>TOTAL</b>	<b>453.880</b>	<b>533.580</b>	<b>81.884</b>	<b>64.599</b>

Miles de euros

En los dos últimos ejercicios no existen gastos financieros por la disposición de la línea de crédito de CARTERA MAPFRE descrita en la Nota 8.

Las transacciones con partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la empresa y han sido realizadas según condiciones de mercado.

### Consejo de Administración y otros Comités Delegados

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada en los dos últimos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2020	2019
<b>Retribuciones a corto plazo</b>		
Sueldos	2.214	2.192
Retribución variable a corto plazo	1.832	1.643
Asignaciones fijas	1.851	1.805
Dietas	24	60
Otros conceptos	79	15
<b>Retribución variable a medio plazo</b>	<b>—</b>	<b>792</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.000</b>	<b>6.507</b>
Otras remuneraciones		
Seguros de vida	85	76

Miles de euros

La retribución básica de los Consejeros Externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en los dos últimos ejercicios ha sido de 110.000 euros. En los dos últimos ejercicios la Vicepresidencia -Consejero Coordinador tiene una asignación fija anual de 220.000 euros. Los miembros de Comisión Delegada, reciben, 10.000 euros, además tienen una dieta por asistencia de 3.000 euros en los dos últimos ejercicios. Dicha cantidad asciende, en el caso de la presidencia del Comité de Auditoría y Cumplimiento a 68.000 euros en los dos últimos ejercicios. Además, en los dos últimos ejercicios, la persona que ocupa el cargo de presidente de un Comité Delegado percibe 60.000 euros. La retribución de los miembros del Comité de Auditoría o Cumplimiento asciende a 48.000 euros y el resto de los miembros de Comités Delegados reciben 39.000 euros en los dos últimos ejercicios.

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

Los Consejeros Ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Sociedad; 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 3.834 miles de euros en 2020 (3.809 miles de euros en 2019), ascendiendo el importe de los derechos acumulados a 24.087 miles de euros (19.791 miles de euros en 2019).

Los Consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejeros externos.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo ya devengadas, al cierre del ejercicio 2020 se encuentran pendientes de pago 2.787 miles de euros, (2.573,51 miles de euros en el ejercicio 2019).

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad aprobó el 11 de febrero de 2020 para un determinado colectivo clave de la compañía, un componente adicional a corto plazo para el ejercicio 2020 vinculado conjuntamente al Return on Equity (ROE) y al Ratio Combinado Global No Vida del ejercicio por importe de 510 miles de euros.

Las remuneraciones básicas de los Consejeros Externos son aprobadas por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los Consejeros Ejecutivos y la asignación fija por pertenencia a Consejos o Comité Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo ha sido de 435 miles de euros (429 miles de euros en 2019).

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

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

### Alta Dirección

En relación con la remuneración de alta dirección a continuación se detallan las remuneraciones de los dos últimos ejercicios:

	2020	2019
Nº miembros alta dirección	9	8
Retribuciones fijas	2.596	2.209
Retribuciones variable	1.518	1.258
Otras retribuciones	336	186
<b>TOTAL</b>	<b>4.450</b>	<b>3.653</b>
Seguro de vida	37	27

Miles de euros

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 1.341 miles de euros en 2020 (1.046 miles de euros en 2019), ascendiendo el importe de los derechos acumulados a 7.847 miles de euros (6.340 miles de euros en 2019).

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo devengadas en el presente ejercicio y en anteriores, al cierre del ejercicio 2020 se encuentran pendientes de pago 2.315 millones de euros, (1.802 miles de euros en 2019).

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad aprobó el 11 de febrero de 2020 para un determinado colectivo clave de la compañía, un componente adicional a corto plazo para el ejercicio 2020 vinculado conjuntamente al Return on Equity (ROE) y al Ratio Combinado Global No Vida del ejercicio por importe de 610 miles de euros.

## 19. Otra información

En los siguientes cuadros se detallan el número medio y el número final de los empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo.

### Número medio de empleados.

CONCEPTO	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	13	4
Dirección	98	54	94	52
Técnicos	141	146	145	142
Administrativos	12	45	16	52
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>264</b>	<b>249</b>	<b>268</b>	<b>250</b>

### Número de empleados al final del ejercicio.

CONCEPTO	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	13	4
Dirección	98	54	97	53
Técnicos	144	146	143	147
Administrativos	9	45	16	48
<b>TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS</b>	<b>264</b>	<b>249</b>	<b>269</b>	<b>252</b>

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

CONCEPTO	2020	2019
Dirección	3	2
Técnicos	3	3
Administrativos	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia.

CONCEPTO	IMPORTE	
	2020	2019
Servicios de auditoría	512	493
Otros servicios de verificación	111	173
Otros servicios	64	—
<b>Total servicios auditor principal</b>	<b>687</b>	<b>666</b>

Miles de euros

Otros servicios de verificación incluyen servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad durante el ejercicio 2020, entre los que destacan la revisión semestral, la revisión de solvencia y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del SCIIF.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad 64 miles de euros en concepto de la Revisión independiente de la información del Estado de Información No Financiera EINF.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las sociedades vinculadas por una relación de control con MAPFRE, S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se encuentra recogida en las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2020.

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

CONCEPTO	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	17	20
Ratio de operaciones pagadas	17	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	—	—
	<b>Importes</b>	<b>Importes</b>
Pagos realizados	72.697	92.892
Pagos pendientes	3.471	5.933
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>76.168</b>	<b>98.825</b>

Miles de euros

## 20. COVID-19

El año 2020 estuvo marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19) y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, se han desarrollado un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes.

Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

- Activación del plan de continuidad del negocio, adaptándolo a la singularidad de la crisis COVID-19, mediante el teletrabajo, en la medida en que fuera operativo, y el mantenimiento de los servicios esenciales.
- Evaluación de los riesgos derivados de la crisis y adopción de una estrategia destinada a la protección del balance, especialmente las inversiones, y a preservar el capital, disponiendo de la liquidez y financiación necesaria que neutralizara cualquier tensión monetaria.
- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes.

Desde un primer momento, la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores ha sido la prioridad fundamental, de tal manera que, desde las primeras semanas de impacto de la pandemia, se comenzó a operar en un modelo de teletrabajo. Posteriormente, se fue produciendo una vuelta parcial, gradual, ordenada y prudente a las instalaciones, siguiendo un modelo basado en oleadas incrementales y de acuerdo siempre a las instrucciones de las autoridades sanitarias.

Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, pese al impacto de la misma y las restricciones a la movilidad, se ha mantenido la continuidad de las operaciones y se ha seguido proporcionando servicio a los clientes, cumpliendo siempre lo establecido en la normativa vigente.

Se ha podido recuperar la práctica totalidad de la actividad comercial, aunque manteniendo estrictas medidas de prevención y control ante la preocupación asociada a los rebrotes y eventuales cambios de tendencia.

Por otro lado, con objeto de proteger el balance y nivel de solvencia, el Grupo MAPFRE ha puesto a disposición la liquidez necesaria y la financiación adecuada que neutralizara cualquier tensión monetaria. En consecuencia, el Grupo ha mantenido altos niveles de liquidez en todas sus entidades, habiéndose atendido en tiempo y forma las obligaciones de pagos, no existiendo evidencia de retrasos relevantes en los cobros.

El año 2020 refleja caídas del PIB mundial muy significativas, con perspectiva de recuperación parcial en 2021, pero todavía marcada por una gran incertidumbre en la evolución de los indicadores por la crisis sanitaria y las medidas de confinamiento.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas y no es posible realizar una estimación precisa de los efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia. No obstante, la fortaleza del balance, altos niveles de capital y solvencia, posición de liquidez y disponibilidades de financiación del Grupo permiten concluir que los impactos serán limitados.

# ANEXO 1

## Ejercicio 2020

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	miles de euros			[Deterioro] /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Ejercicio		Valor en libros			
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto				Resultado Explotación	Otros resultados				
MAPFRE TECH	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	0,77	99,17	0,77	99,17	30.990	(12.924)	—	1.572	(793)	—	—	240	—
MAPFRE Internacional	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,00	—	100,00	—	824.432	4.906.263	(1.597.950)	214.648	(39.530)	4.141.763	—	—	50.153
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	93,77	—	93,77	—	293.284	1.369.877	90.880	16.851	—	776.969	—	—	—
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	100,00	—	100,00	—	170.670	61.445	(90.673)	10.696	(31.298)	103.503	(52.187)	277.609	—
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	10,00	90,00	10,00	90,00	593.474	(91.597)	—	7.551	(30.715)	53.813	(626)	51.818	1
Maquavit Inmuebles	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.332
Mapfre Vida	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,92	—	99,92	—	60.242	1.235.754	289.157	143.290	49.972	1.133.085	—	—	121.154
Mapfre Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	100,00	—	100,00	—	9.039	5.736	(9.057)	—	836	8.127	—	—	—
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,00	50,00	50,00	50,00	120	218	—	(5)	19	61	—	—	—
MAPFRE Inversión	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	—	99,92	—	99,92	33.055	132.339	10.348	(12.388)	48.824	2	—	—	—
MAPFRE AM Investment	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,00	—	100,00	—	20.000	(298)	—	(32)	127	20.000	—	—	1
MAPFRE Asset Management	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	0,01	99,91	0,01	99,91	2.043	(1.338)	2.213	(9.825)	39.248	2	—	—	3
MAPFRE España	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	83,52	16,48	83,52	16,48	564.624	1.077.101	688.916	264.680	(4.594)	3.054.021	—	—	221.842
MAPFRE Participaciones	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Financiera	100,00	—	100,00	—	216	338.718	106.072	101	45.224	225.855	—	—	—

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.



Ejercicio 2020

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	[Deterioro]		Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Explotación	Otros resultados		/Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
Desarrollos Urbanos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	0,08	99,91	0,08	99,91	383	9.981	—	2.962	(11.846)	9	—	45	—
MGR Agencia de Suscripción	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	100,00	—	100,00	—	60	2.171	—	(212)	692	1.952	—	—	—
Preminen Price Comparison Holding	LTDA	Ty Admital David street Cardiff CF102EH	Comparador on line de precios de seguros	50,00	—	50,00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>													<b>9.519.162</b>	<b>(52.813)</b>	<b>329.712</b>	<b>394.486</b>
Otras inversiones													6			
Total inversiones empresas grupo y asociadas													9.519.168			

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.

**Ejercicio 2019**

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio			(Deterioro)		Dividendos recibidos		
				%					Derechos de voto		Resultado Explotación	Otros resultados	Valor en libros		/Reversión	Deterioro acumulado
				Directa	Indirecta				Directo	Indirecto			ejercicio			
MAPFRE TECH	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	0,77	99,17	0,77	99,17	30.990	(10.356)	—	1.283	(3.835)	—	240	—	
MAPFRE Internacional	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,00	—	100,00	—	824.432	4.941.325	(584.513)	316.942	(56.223)	4.141.763	—	100.306	
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	93,77	—	93,77	—	293.284	1.312.922	82.465	57.502	—	776.969	—	67.928	
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	100,00	—	100,00	—	365.176	(75.259)	(38.962)	(13.353)	(74.638)	142.482	(46.882)	225.422	
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	10,00	89,99	10,00	89,99	593.474	(97.057)	—	(1.846)	7.313	55.805	1.447	51.192	
Maquavit Inmuebles	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	100,00	—	100,00	—	37.436	(132)	—	(94)	2.557	26.662	—	3.152	
Mapfre Vida	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,92	—	99,92	—	60.242	1.499.157	271.759	178.746	57.275	1.133.045	—	190.491	
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100,00	—	100,00	—	9.476	3.670	(5.684)	—	997	8.560	—	—	
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,00	50,00	50,00	50,00	120	202	—	(5)	22	61	—	—	
MAPFRE Inversión	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	—	99,92	—	99,92	33.055	153.725	8.898	(14.061)	55.986	2	—	—	
MAPFRE AM Investment	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,00	—	100,00	—	20.000	(289)	—	10	(19)	20.000	—	4	
MAPFRE Asset Management	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	0,01	99,91	0,01	99,91	2.043	(6.030)	2.237	(10.861)	43.408	2	—	—	
MAPFRE España	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	83,52	16,48	83,52	16,48	564.624	1.125.569	590.345	280.661	(7.614)	3.054.021	—	239.665	
MAPFRE Participaciones	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Financiera	100,00	—	100,00	—	216	295.337	91.255	235	48.097	225.855	—	—	

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.

Ejercicio 2019

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Explotación	Otros resultados				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
Desarrollos Urbanos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	0,08	99,91	0,08	99,91	383	1.318	—	279	(1.117)	1	(2)	45	—
MGR Agencia de Suscripción	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	100,00	—	100,00	—	60	2.045	—	(241)	923	1.952	—	—	—
Premien Price Comparison Holding	LTDA	Ty Admital David street Cardiff CF102EH	Comparador on line de precios de seguros	50,00	—	50,00	—	—	—	—	—	—	5.191	—	2.309	—
<b>Total</b>													9.592.371	(45.437)	279.208	601.546
Otras inversiones													8			
<b>Total inversiones empresas grupo y asociadas</b>													<b>9.592.379</b>			

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa.

(\*) Importe recuperable determinado en base al valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad.

# **INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2020**

**MAPFRE S.A.**

# INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2020

## ÍNDICE

A. Magnitudes básicas individuales	47
B. Principales actividades	47
C. Mapfre y sus accionistas	48
D. Medio ambiente	49
E. Adquisición y enajenación de acciones propias	50
F. Recursos humanos	50
G. Auditoría externa	51
H. Órganos de gobiernos	52
I. Periodo medio de pagos a proveedores	52
J. Investigación, desarrollo e innovación	52
K. Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno	53
L. Otros Riesgos e incertidumbres	53
M. Información no financiera	54
N. Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio	54
O. Perspectivas	54
P. Informe anual de gobierno corporativo	56
Q. COVID-19	56

## MAPFRE S.A.

# INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2020

MAPFRE S.A., (en adelante la Sociedad) es una sociedad anónima que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos mobiliarios e inmobiliarios.

## A. Magnitudes básicas individuales

Son destacables las magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguientes:

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 394,5 millones de euros, frente a los 601,5 millones de euros del ejercicio 2019.
- Los gastos de explotación han ascendido a 150,0 millones de euros, lo que supone una disminución del 8,1% respecto al ejercicio 2019.
- Los ingresos financieros han ascendido a 0,4 millones de euros en los dos últimos ejercicios.
- Los gastos financieros han ascendido a 68,0 millones de euros, lo que representa una disminución del 2,9% respecto al ejercicio precedente.
- Durante el ejercicio se han dotado 52,8 millones de euros de provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas (45,4 millones de euros en 2019).
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 206,3 millones de euros, frente a los 404,6 millones de euros del ejercicio precedente.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2020 asciende a 39,3 millones de euros, frente a los 38,5 millones de euros del ejercicio 2019.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 245,6 millones de euros, lo que supone una disminución del 44,6% respecto al ejercicio anterior.

Respecto a las magnitudes de Balance, son destacables las siguientes:

Los fondos propios de MAPFRE S.A. ascienden a 7.286,8 millones de euros, lo que supone una disminución de 169,7 millones de euros respecto del ejercicio anterior, (2,28%), como consecuencia de la diferencia entre el beneficio del ejercicio y de los dividendos pagados durante el año, que han ascendido a 261,6 millones de euros, el dividendo complementario del ejercicio 2019 repartido en 2020 y a 154,0 millones de euros el dividendo en cuenta de los resultados del propio ejercicio.

- Los activos totales ascienden a 10.150,3 millones de euros, de los cuales corresponden a inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo 9.794,3 y 166,9 millones de euros, respectivamente.

## B. Principales actividades

Las principales variaciones en las fuentes de financiación de la Sociedad durante el ejercicio 2020 han sido las siguientes:

- Cancelaciones parciales de préstamos con empresas del Grupo por importe de 152,1 millones de euros, y concesión de nuevos préstamos por importe de 56,5 millones de euros.
- Cancelación parcial del préstamo sindicado, con vencimiento diciembre 2023, por importe de 245,0 millones de euros y nuevas disposiciones por importe de 235,0 millones de euros.

### Inversiones en empresas del Grupo

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones por inversiones en empresas del Grupo.

- Reducción de capital social para la devolución de aportaciones mediante la amortización de participaciones sociales en MAQUAVIT INMUEBLES S.L.U., por importe de 3 millones de euros.
- Venta a un tercero del 100% de las acciones de MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.U., por un importe de 53,3 millones de euros.

## C. Mapfre y sus accionistas

### Acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2020:

Número de acciones en circulación	3.079.553.273, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).
Principales índices bursátiles en los que se incluye la acción	IBEX 35; IBEX Top Dividend MSCI World SMID Cap Index FTSE All-World; FTSE Developed Europe FTSE4Good(1); FTSE4Good IBEX(1) DJSI World(1) Ethibel Sustainability Index - Excellence Europe(1)
Código ISIN	ES0124244E34

(1) 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.

Durante el ejercicio 2020 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 257 días en el Mercado Continuo. De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 7.395.047 títulos, frente a 5.128.636 en 2019, con un incremento del 44,19%. La contratación efectiva media por día ha sido de 12,3 millones de euros, frente a 12,9 millones de euros en el año anterior, con descenso del 4,65%.

A finales de 2020, un total de dieciséis casas de análisis seguían la acción, de los cuales: un 56% recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a un 25% de recomendaciones de "mantener" y un 19% de "vender".

## VALOR Y RENTABILIDAD

La acción ha tenido el comportamiento que puede verse en el siguiente cuadro, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial STOXX Europe 600 Insurance e IBEX 35 Bancos):

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
<b>MAPFRE</b>	-32,5%	-40,5%	-31,1%
<b>Insurance</b>	-13,5%	-3,2%	-2,2%
<b>IBEX 35</b>	-15,5%	-19,6%	-15,4%
<b>IBEX 35 Bancos</b>	-27,3%	-49,9%	-46,7%

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

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>BPA (euros)</b>	0,17	0,20	0,17	0,23	0,25
<b>Var. %</b>	-13,6 %	+15,2 %	-24,5 %	-9,7 %	+9,4 %

## COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO Y SU RETRIBUCIÓN

Al cierre del ejercicio 2020 CARTERA MAPFRE era titular del 69,7% de las acciones de la sociedad, sin incluir autocartera, la cual representaba el 0,98% del accionariado. Los accionistas institucionales españoles representaban el 3,9% y los accionistas institucionales de otros países un 15%. El 10,42% restante corresponde a accionistas no institucionales.

La política de dividendos establece que la remuneración al accionista debe estar vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión de la Sociedad, y alineada con los intereses de todos sus accionistas. Además, entre los objetivos fijados para el trienio 2019-2021 se encuentra la creación de valor sostenible y la adecuada remuneración al accionista.

El 22 de diciembre de 2020, se abonó el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020 de 0,0505 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones. El dividendo total pagado en el año ha ascendido a 0,135 euros por acción, hasta alcanzar un desembolso total de 415,6 millones de euros.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2020 es de 0,075 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2020 asciende a 0,125 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de pay-out del 73,1%.

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

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>DIVIDENDO POR ACCIÓN (euros)</b>	0,135	0,145	0,145	0,145	0,13
<b>RENTABILIDAD POR DIVIDENDO</b>	8,1 %	5,7 %	5,5 %	4,9 %	5,8 %

## D. Medio ambiente

MAPFRE es un Grupo comprometido con el desarrollo medioambientalmente sostenible, destacando en este ámbito la lucha contra el cambio climático. La voluntad de jugar un papel relevante en estas cuestiones requiere de una estrategia a corto, medio y largo plazo, para lo cual se realiza de manera permanente un análisis del escenario climático y del contexto global.

El Grupo cuenta con una Política Medioambiental aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. que se implanta en todas las entidades del Grupo.

En un contexto de diseño de ambiciosos planes de reconstrucción verde, en 2020, y tras la exitosa finalización del Plan Corporativo de Eficiencia Energética y Cambio Climático 14-20, se ha trabajado en la definición del nuevo Plan Corporativo de Huella Ambiental 2030, que reflejará nuestro compromiso para lograr hacer nuestras actividad más sostenible y resiliente, y será el mecanismo de adaptación del GRUPO MAPFRE a una economía baja de carbono.

El Plan Corporativo de Huella Ambiental incluye, además de las cuestiones asociadas a la huella de carbono y al cambio climático, la gestión del agua, la economía circular y la compra verde, así como otros riesgos emergentes como el capital natural y la biodiversidad. Igualmente contempla aspectos transversales y facilitadores como la construcción y la movilidad sostenible.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, teniendo verificados los inventarios de varios países.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan de Sostenibilidad 2019-2021, que define la estrategia de acción a corto plazo y que lleva asociado el objetivo de neutralidad de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) generadas por MAPFRE en España y Portugal en el año 2021. Las actuaciones realizadas permitirán también preparar al Grupo de cara al objetivo de neutralidad total en carbono en 2030.

Para determinar el impacto financiero del cambio climático, tanto desde un enfoque de riesgo como de oportunidad, se ha continuado analizando la adopción de las recomendaciones de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) perteneciente a la Financial Stability Board (FSB). Para ello, MAPFRE, junto a otras aseguradoras y reaseguradoras globales forma parte del Grupo de trabajo coordinado por UNEP-FI de Naciones Unidas, cuyo principal objetivo es analizar escenarios que permitan desarrollar métricas y modelos financieros para estimar de forma adecuada las posibles implicaciones del cambio climático en el negocio.

A lo largo del año 2020, este Grupo de Trabajo se ha enfocado en comprender el cambio potencial de la amenaza climática bajo diferentes escenarios y horizontes temporales.

Por otro lado, y conforme al contexto actual, la economía circular emerge como una solución necesaria a la crisis económica y climática, consiguiendo que las empresas sean más competitivas y resilientes. En este ámbito, MAPFRE es la primera aseguradora en firmar el Pacto por una Economía Circular y se compromete, de este modo, a cumplir con los compromisos previstos en esta iniciativa que tratan de impulsar, favorecer, promover, y difundir la transición hacia una economía circular.

Además, MAPFRE participa en un Grupo de Trabajo de Capital Natural del Grupo Español de Crecimiento Verde y la Fundación Biodiversidad, en el que empresas de diferentes sectores están compartiendo experiencias y dificultades y buscando soluciones en cuanto a la integración del Capital Natural en sus negocios y proyectos, utilizando como guía el Protocolo de Capital Natural.



## E. 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 Autocarera del Grupo MAPFRE, que regula las actuaciones relativas a transacciones con acciones de la propia Sociedad.

En el ejercicio 2020 se entregaron a directivos de filiales 203.905 acciones registrándose un impacto negativo de 140.638,49 euros (910.979,79 euros positivos en 2019) que se ha incluido en el epígrafe "Otras Reservas".

Durante el ejercicio 2019 se compraron en el mercado 7.897.336 acciones propias y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 1.839.387 acciones, resultando un incremento neto de 6.057.949 acciones propias que suponen un 0,1967% del capital, por importe de 15.585.821,85 euros.

Al cierre del ejercicio la Sociedad posee 30.285.934 acciones propias (30.489.839 en 2019), lo que representa un 0,9835% del capital (0,9901% en 2019) y a un cambio medio de 2,09 euros en los dos últimos ejercicios.

El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 3.028.593 euros (3.048.984 en 2019).

## F. Recursos humanos

En los siguientes cuadros se detallan el número medio y el número final de los empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo.

Número medio de empleados.

CONCEPTO	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	13	4
Dirección	98	54	94	52
Técnicos	141	146	145	142
Administrativos	12	45	16	52
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>264</b>	<b>249</b>	<b>268</b>	<b>250</b>

Número de empleados al final del ejercicio.

CONCEPTO	2020		2019	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	13	4
Dirección	98	54	97	53
Técnicos	144	146	143	147
Administrativos	9	45	16	48
<b>TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS</b>	<b>264</b>	<b>249</b>	<b>269</b>	<b>252</b>

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

CONCEPTO	2020	2019
Dirección	3	2
Técnicos	3	3
Administrativos	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

El Área Corporativa de Personas y Organización acompaña al negocio en su transformación y es la encargada de adaptar la organización a los nuevos requerimientos sociales, apoyándose en las nuevas tecnologías y soluciones digitales. Además, es responsable de identificar y retener el talento que precisa la empresa y del desarrollo de los empleados. Todo lo anterior dentro de un entorno de trabajo flexible, inclusivo y diverso, que promueva la colaboración y la innovación.

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

La Política de Respeto a las Personas, garantiza un entorno laboral en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas. Se está expresamente en contra y no permite ninguna situación de acoso en el trabajo, con independencia de quién sea la víctima o la persona acosadora. Este compromiso debe cumplirse tanto en las relaciones entre empleados como en las de éstos con empresas proveedoras, clientes, colaboradores y demás grupos de interés, y se extiende también a todas las organizaciones con las que MAPFRE se relaciona.

La Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades, se basa en el respeto a la individualidad de las personas, en el reconocimiento de su heterogeneidad, y en la eliminación de cualquier conducta excluyente discriminatoria.

Respecto a la diversidad de género, MAPFRE se compromete a que en el año 2021 el 45 % de las vacantes de responsabilidad que se produzcan en la compañía sean cubiertas por mujeres.

En cuanto a diversidad funcional, se promueve la integración laboral de las personas con discapacidad. Para ello MAPFRE se compromete a que en el año 2021 haya un 3% de personas con discapacidad en la plantilla.

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Corporativo de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 10 personas discapacitadas en la plantilla (9 personas discapacitadas en 2019).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad, fomenta las oportunidades de desarrollo profesional entre sus empleados con el objetivo de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2020 han sido de 19 (41 procesos en 2019).

En el año 2020 35 empleados han tenido movilidad interna (58 empleados en 2019), y el 37% de los procesos de selección han sido cubiertos por movilidad interna (42% en 2019).

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad en los dos últimos ejercicios ha sido del 99%.

Se ha continuado desarrollando la iniciativa estratégica de Reto Digital a través de la adopción de nuevas capacidades y herramientas colaborativas, del desarrollo de estructuras más dinámicas y flexibles y de la personalización de la experiencia empleado para seguir apoyando su crecimiento profesional y el desarrollo del talento, adaptando los procesos a las necesidades de los empleados.

La situación generada en el ejercicio por la pandemia del COVID-19 ha provocado la transformación de todos los planes de formación, sustituyendo programas presenciales por digitales.

En el año 2020 se han invertido 377 miles de euros en formación de la plantilla (872 miles de euros en 2019).

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función y puesto de trabajo y al desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. La política garantiza la igualdad, y la competitividad externa en cada uno de los mercados, y es parte del desarrollo interno del empleado.

La Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales, tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral.

Para facilitar el bienestar y la conciliación de la vida laboral y personal de los empleados se ofrecen una amplia serie de beneficios sociales, habiendo destinado a este fin 4.326 miles de euros en 2020 (4.086 miles de euros 2019).

Desde el primer momento MAPFRE fue consciente del impacto que la COVID-19 podía generar, y bajo el gobierno del Comité Corporativo de Crisis se desplegó rápidamente los planes de contingencia con el objetivo prioritario de cuidar de la salud de los empleados. La primera medida que se implanto de manera ágil fue el teletrabajo y la disminución de la densidad de ocupación en todos los edificios.

## G. Auditoría externa

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos. se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia.

CONCEPTO	IMPORTE	
	2020	2019
Servicios de auditoría	512	493
Otros servicios de verificación	111	173
Servicios fiscales		—
Otros servicios	64	—
<b>Total servicios auditor principal</b>	<b>687</b>	<b>666</b>

Miles de euros

Otros servicios de verificación incluyen servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad durante el ejercicio 2020, entre los que destacan la revisión semestral, la revisión de solvencia y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del (SCIIF).

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad 64 miles de euros en concepto de la Revisión independiente de la información del Estado de Información No Financiera EINF.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las sociedades vinculadas por una relación de control con Mapfre, S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 se encuentra recogida en las cuentas anuales de Mapfre, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2020.

## H. Órganos de gobierno

En la reunión de la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2020 se reeligió a D. Ignacio Baeza Gómez, D. José Antonio Colomer Guiu, D.ª María Leticia de Freitas Costa y D.ª Rosa María García García como consejeros.

En la reunión del Consejo de Administración del 11 de febrero de 2020 se designó a D.ª Rosa María García García como vocal del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

A lo largo del ejercicio 2021 vencerá el mandato de D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez. El Comité de Nombramientos y Retribuciones ha propuesto su reelección como consejera.

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2021 vencerán los mandatos de D. Francisco José Marco Orenes y D. Fernando Mata Verdejo cuya reelección se propone a la Junta General. Dichas propuestas cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

## I. Periodo medio de pago a proveedores

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

CONCEPTO	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	17	20
Ratio de operaciones pagadas	17	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	—	—
	Importes	Importes
Pagos realizados	72.697	92.892
Pagos pendientes	3.471	5.933
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>76.168</b>	<b>98.825</b>

Miles de euros

## J. Investigación, desarrollo e innovación

En el Grupo la innovación es una de las palancas principales para generar propuestas de valor diferenciales para los clientes. Las líneas de actuación son tanto a nivel estratégico como disruptivo, cubriendo todo el ciclo desde la ideación y contacto con las Insurtech hasta la implementación práctica manteniendo, como siempre, al cliente en el centro del proceso.

En 2020 se han acometido múltiples iniciativas en sus diferentes líneas de acción, de las que destaca el lanzamiento de la tercera convocatoria de aceleración y adopción en Insur\_space con más de 400 Start-Ups, el de la primera colaboración en el ámbito de la innovación y el emprendimiento con universidades (IE Tech Lab), y 12 nuevas inversiones Venture Capital en startups, que se suman a las ocho realizadas en 2019.

De esta forma, el Grupo está llevando a los clientes soluciones y propuestas que aprovechan las últimas tecnologías, tales como el Internet of Things (Leakbot), la inteligencia artificial aplicada imágenes, texto y voz (valoración de daños por imagen, análisis de verbatims, automatización de siniestros), obBlockchain (identidad digital, consorcio B3i para reaseguro), y los productos y servicios de nueva generación (Seguro On Demand, pólizas On/Off).

Adicionalmente, través de la iniciativa de Reto Digital se continúa avanzando la gestión del cambio que precisa la organización para adaptarse a los nuevos requerimientos digitales, dotando al entorno de trabajo de flexibilidad y agilidad y de herramientas que permitan el trabajo colaborativo y compartir el conocimiento.

El Observatorio de Calidad de MAPFRE es el encargado de realizar todas las mediciones de calidad percibida y entregada, mediante encuestas a los clientes, en todos los países donde el Grupo opera. Para ello, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), se evalúa la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente, realizando recomendaciones sobre las principales áreas de mejora.

Los informes del Observatorio de Calidad proporcionan datos sobre el nivel de experiencia del cliente, que ayudan a tomar decisiones a las distintas áreas de negocio.

En 2020 se ha realizado la XI Oleada de medición del NPS® relacional, sobre una muestra representativa de las carteras de MAPFRE.

Como parte de este estudio, el Observatorio mide cada año el nivel de experiencia del cliente de los principales competidores de MAPFRE en cada país y ramo. En concreto se analizaron aproximadamente 80 compañías de todo el mundo. En 2020 el NPS de los clientes de MAPFRE es superior a la media del NPS® de los competidores analizados.

Para complementar estas mediciones de NPS® relacional, el Observatorio de Calidad definió un Modelo Global de NPS® transaccional que permite conocer, en tiempo real, la percepción del cliente que acaba de pasar por una interacción. Actualmente, este modelo estaba ya implantado en Brasil y España y a lo largo de 2020 se ha lanzado en USA, Puerto Rico, México, Perú y Chile.

## K. Factores y riesgos ambientales, sociales y de gobierno

MAPFRE analiza de forma permanente, aquellos factores que, de materializarse, pueden tener un impacto en el negocio, o podrían tenerlo. En ese análisis, se tienen en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), ya que permiten obtener información adicional sobre los movimientos y transformaciones sociales, las expectativas de los grupos de interés y también del mercado que le afectan a la organización.

Del análisis de estos factores ASG, y de cómo puedan afectar al negocio a corto, medio y largo plazo, determinará su relación e inclusión en la tipología de riesgos establecidos y en la adopción de medidas de prevención y mitigación.

El Marco de Integración de los aspectos ASG contempla, entre otros, diferentes aspectos relativos a los procesos de suscripción y de inversión.

El Grupo cuenta con una Política de Suscripción, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A, de aplicación para todas las entidades aseguradoras y reaseguradoras. También cuenta con un Comité Global de Negocios y un Comité de Políticas de Suscripción que, entre otras funciones, se encarga de la correcta aplicación de dicha Política, y analiza y propone normas operativas de exclusión sobre cuestiones ASG. Además, para la suscripción de riesgos globales, se cuenta con un modelo interno de evaluación ASG que considera en la toma de decisiones la exposición al riesgo ASG de una empresa con la exposición al riesgo ASG de los países y sectores en los que dicha empresa ha estado expuesta y el análisis del riesgo reputacional.

En relación con los procesos de inversión, en 2017 MAPFRE se adhirió a los principios de Inversión Responsable de la Organización de Naciones Unidas (PRI) y estableció el marco de actuación del Grupo en materia de Inversión Socialmente Responsable (ISR), que se centra en aquellos aspectos clave que tienen que acompañar a la organización en el alcance, implantación, proceso de integración de los aspectos ASG, y que se complementan con los que se determine en cada caso.

Los principios de ISR de Naciones Unidas conviven con la obligación asumida como custodio del ahorro y de las inversiones de los clientes y de la solidez del balance. Por ello, se aplican criterios de prudencia en la inversión, se busca la creación de valor a largo plazo, y se incorpora de forma complementaria a la información tradicional los factores ASG.

El Comité de Riesgos de Inversión, analiza periódicamente la composición de las carteras, su evaluación ASG, las controversias que puedan surgir y la aplicación de las causas de exclusión aprobadas.

El Área Corporativa de Inversiones es la responsable de asegurar que los principios de inversión responsable establecidos se cumplan en la organización y de informar anualmente sobre su cumplimiento al Comité de Sostenibilidad.

## L. Otros Riesgos e incertidumbre

La irrupción de la pandemia de coronavirus (COVID-19) y su propagación a escala mundial durante todo el 2020, ha afectado prácticamente a todos los sectores de la economía mundial.

El Grupo se enfrenta los anteriores riesgos e incertidumbres derivados de la pandemia con unos niveles de solvencia elevados y con un amplio margen frente a los requerimientos regulatorios, lo que permitirá resistir los efectos más adversos que se avencinen y permitirá adoptar las medidas necesarias para cumplir su función de ofrecer las coberturas y la protección a los clientes.

Por otro lado, la pandemia ha añadido una especial dimensión a los CiberRiesgos. La adopción acelerada y masiva de medios telemáticos para asegurar la continuidad del servicio, la mayor vulnerabilidad, en general, de los equipos domésticos y el incremento significativo del uso de la tecnología por todos los actores ha favorecido su exposición y ha acelerado la transformación digital de las compañías.

Durante el mes de agosto de 2020, MAPFRE detectó un malfuncionamiento en sus sistemas informáticos por un Ciberataque. Siguiendo los procedimientos establecidos, los equipos de tecnología y de seguridad iniciaron una investigación detectando que un malware, en particular un ransomware, había logrado infiltrarse en sus sistemas informáticos, que afectaba a parte de los servidores y equipos en España.

Desde el primer momento, se activaron los protocolos previstos en el plan de continuidad de negocio, siendo la prioridad proteger la información y bloquear todo posible intento de acceso de terceros a los sistemas, así como garantizar la prestación del servicio a clientes y proveedores que se mantuvo en todo momento gracias a los procedimientos alternativos previstos.

El Grupo MAPFRE dispone de una póliza de seguros que cubre los daños y pérdidas de beneficios por este tipo de eventos, por lo que los daños están limitados por las condiciones de la póliza.

## M. Información no financiera

La información relativa al estado de información no financiera de la Sociedad se encuentra incluida en el Informe Integrado, que forma parte del Informe de Gestión Consolidado del Grupo MAPFRE cuya cabecera es MAPFRE S.A, y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Madrid.

## N. Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

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

## O. Perspectivas

Nueve meses después de que fuera identificada como tal, la pandemia del COVID-19 ha demostrado ser ese disruptivo evento de cola que se temía pudiera llegar a ser. La aparición de este «cisne negro» ha generado un *shock* sin precedentes en la economía global que se ha traducido en una abrupta caída en los niveles de actividad, el cual se ha caracterizado por ser totalmente diferente por su naturaleza exógena, global e incierta. Se trata de un *shock* exógeno y auto infligido derivado de decisiones y medidas preeminentemente sanitarias (confinamiento y distanciamiento social), que han llevado a la dislocación de la actividad económica a través de las restricciones a la interacción social, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes.

Desde el punto de vista del desempeño de la economía global, este *shock* tendrá efectos de diferente orden. En una primera instancia, efectos directos, por una parte, sobre la oferta y la demanda que han conducido al colapso de la actividad y, por la otra, sobre las expectativas (por incertidumbre). En un segundo orden, y en función de la extensión en el tiempo que finalmente adopten las medidas de contención social, estas producirán deterioros de la renta de los agentes, creciente pesimismo sectorial y de los consumidores, y ambos enfrentando crecientes problemas de liquidez.

Y, finalmente, los efectos de tercer orden de este *shock* se sitúan en el largo plazo, en la nueva normalidad que se impondrá con la recuperación incompleta y asimétrica que se avista y que se podrá traducir en problemas de solvencia soberana y financiera, distorsiones en el precio de los activos, reducción de la capacidad de crecimiento a largo plazo (menor capital físico, humano y productividad) y elevada deuda pública, entre otros aspectos.

Se trata de un *shock* global que ha supuesto que, en el punto más álgido de esta crisis, más del 90% de las economías del mundo hayan presentado, de forma simultánea, una reducción del PIB. Los efectos y la velocidad de la reactivación, sin embargo, serán asimétricos, y estarán condicionados por la estructura productiva de cada país y por las vulnerabilidades económicas y sanitarias de cada sistema.

En términos de PIB, el *shock* supondrá una corrección durante 2020 muy significativa (en torno al -4,4%), con divergencias significativas entre regiones, lo que elevará el nivel de desempleo a escala global (el Fondo Monetario Internacional estima que se perderán 400 millones de empleos globalmente) y ampliará la brecha de la pobreza. Esto implicará que, en términos de renta disponible, sea previsible que a escala global se pierdan las ganancias de la clase media acumuladas desde el inicio del milenio, en especial en América Latina.

Por otra parte, en términos de los efectos financieros, el *shock* podrá implicar problemas de financiación de la cuenta corriente de muchos mercados emergentes, presionando su tipo de cambio y erosionando sus reservas. Asimismo, podrá distorsionar el precio de muchos activos que actúan como refugio (oro, bonos soberanos, etc.), así como alterar las preferencias de inversión internacional en virtud de un creciente efecto «*crowding out*». Además, el *shock* propiciará la permanencia de un entorno de volatilidad y fragilidad financieras, así como la distorsión del correcto funcionamiento de los mercados tanto por los efectos de la crisis *per se* como de las medidas tomadas para atajarla por parte de los gobiernos y bancos centrales.

Y, finalmente, la propia naturaleza de esta crisis económica hace que la incertidumbre sea elevada, lo que se aprecia en las confianzas de productores y consumidores, a la vez que trasciende a la percepción del riesgo global y sus derivados regionales (índices VIX de renta variable y EMBI de bonos de mercados emergentes). Este fenómeno es perceptible en la gestión de las carteras globales y en la migración masiva de flujos que se experimentó desde inicios de la pandemia, en consonancia con el repunte de la prima de riesgo emergente, alterando las entradas netas de flujos de cartera en países claves para la financiación de su cuenta corriente.

En la actualidad, la aversión al riesgo se mantiene elevada, aunque se ha moderado, y los flujos de financiación se sitúan en el nivel alcanzado en abril, deteniendo su deterioro, en buena parte, gracias a la acción de los bancos centrales en los países desarrollados. Además, a esta incertidumbre se suma la posibilidad en este momento de que se manifiesten riesgos nuevos, que aún son desconocidos, pero que pueden estar motivados por la interacción de los riesgos preexistentes y la crisis activada por la pandemia del COVID-19.

A partir de lo anterior, la cronología del desarrollo de la crisis provocada por la pandemia puede entenderse en dos fases.

Primero, una fase de contención (durante el segundo y tercer trimestres de 2020), la cual ha estado marcada inicialmente por el distanciamiento social y restricciones a la movilidad. Durante esta fase, se presentaron *shocks* de oferta sobre las cadenas de valor globales, restricciones a la demanda, en especial de servicios, y una elevada incertidumbre que produjo aumentos en la tasa de ahorro y caída del consumo.

No obstante, a medida que las restricciones se flexibilizaron y la política económica (monetaria y fiscal) mostró sus efectos, la situación mejoró hasta el punto en que, en general, se revisaron con mayor optimismo las previsiones iniciales de crecimiento económico para el 2020.

Y, segundo, una fase de transición (que se extendería desde el último trimestre de 2020 y a lo largo de todo 2021), durante la cual el mundo se adentraría en una segunda ola de contagios, con aumento del número de casos de coronavirus y, consecuentemente, de las restricciones nuevamente, y con efectos dispares sobre la actividad global dependiendo de la especialización y del renovado pesimismo de consumidores y productores. Además, esto ocurriría en un entorno de menor margen monetario y fiscal para activar políticas públicas y, por lo tanto, una menor capacidad para sorpresas positivas en el futuro.

De esta forma, el largo plazo estará dominado por tres elementos que caracterizarán la nueva normalidad en el desempeño de la economía global: (i) niveles sustancialmente mayores de deuda; (ii) menor crecimiento económico de largo plazo, y (iii) menor participación del mercado en favor del sector público y los bancos centrales.

Para 2021, sin embargo, es previsible un repunte en el crecimiento económico global que llevará a la actividad a crecer alrededor del 5,2%, pero con diferencias sustanciales entre países y regiones. En este sentido, cabe esperar un crecimiento en el entorno del 6,0% en los mercados emergentes y un crecimiento cercano al 3,8% en los países desarrollados.

Este es el escenario central, aunque la incertidumbre derivada de la gestión de la pandemia, así como los riesgos existentes y por emerger, podrían conducir a un escenario más adverso.

## P. Informe anual gobierno corporativo

En el Informe de Gestión Consolidado se incluye el Informe Anual del Gobierno Corporativo de la Sociedad según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)) y en la web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## Q. COVID-19

El año 2020 estuvo marcado por la irrupción del coronavirus (COVID-19) y su propagación, junto con las medidas destinadas a la contención y mitigación de sus efectos, ha provocado una ralentización de la actividad económica cuyo impacto final es de difícil cuantificación. Bajo estas circunstancias, se han desarrollado un conjunto de actuaciones enmarcadas en dos grandes prioridades: garantizar la seguridad sanitaria de todo el equipo humano y asegurar la continuidad de las operaciones de tal forma que permitieran mantener el nivel de servicio a los clientes.

Las actuaciones más relevantes realizadas fueron:

- Activación del plan de continuidad del negocio, adaptándolo a la singularidad de la crisis COVID-19, mediante el teletrabajo, en la medida en que fuera operativo, y el mantenimiento de los servicios esenciales.
- Evaluación de los riesgos derivados de la crisis y adopción de una estrategia destinada a la protección del balance, especialmente las inversiones, y a preservar el capital, disponiendo de la liquidez y financiación necesaria que neutralizara cualquier tensión monetaria.
- Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, mediante la concesión de ayudas y financiación adicional a agentes, proveedores directos y clientes.

Desde un primer momento, la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores ha sido la prioridad fundamental, de tal manera que, desde las primeras semanas de impacto de la pandemia, se comenzó a operar en un modelo de teletrabajo. Posteriormente, se fue produciendo una vuelta parcial, gradual, ordenada y prudente a las instalaciones, siguiendo un modelo basado en oleadas incrementales y de acuerdo siempre a las instrucciones de las autoridades sanitarias.

Desde el punto de vista de la gestión de la crisis provocada por la pandemia, pese al impacto de la misma y las restricciones a la movilidad, se ha mantenido la continuidad de las operaciones y se ha seguido proporcionando servicio a los clientes, cumpliendo siempre lo establecido en la normativa vigente.

Se ha podido recuperar la práctica totalidad de la actividad comercial, aunque manteniendo estrictas medidas de prevención y control ante la preocupación asociada a los rebrotes y eventuales cambios de tendencia.

Por otro lado, con objeto de proteger el balance y nivel de solvencia, el Grupo MAPFRE ha puesto a disposición la liquidez necesaria y la financiación adecuada que neutralizara cualquier tensión monetaria. En consecuencia, el Grupo ha mantenido altos niveles de liquidez en todas sus entidades, habiéndose atendido en tiempo y forma las obligaciones de pagos, no existiendo evidencia de retrasos relevantes en los cobros.

El año 2020 refleja caídas del PIB mundial muy significativas, con perspectiva de recuperación parcial en 2021, pero todavía marcada por una gran incertidumbre en la evolución de los indicadores por la crisis sanitaria y las medidas de confinamiento.

Las perspectivas futuras son realmente inciertas y no es posible realizar una estimación precisa de los efectos futuros de la crisis en el volumen de negocio, la situación financiera y la solvencia. No obstante, la fortaleza del balance, altos niveles de capital y solvencia, posición de liquidez y disponibilidades de financiación del Grupo permiten concluir que los impactos serán limitados.

Las Cuentas Anuales Individuales de MAPFRE S.A., contenidas en las páginas 1 a 44 precedentes y el Informe de gestión individual contenido en las páginas 45 a 56 precedentes, correspondientes al ejercicio 2020, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 10 de febrero de 2021. Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las mencionadas cuentas han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Asimismo, el Informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución de los resultados y de la posición de la Sociedad e informa ampliamente, junto con la memoria, de los riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan.

---

D. Antonio Huertas Mejías  
Presidente

---

D. Antonio Gómez Ciria  
Vocal

---

D. Ignacio Baeza Gómez  
Vicepresidente 1º

---

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

---

D.ª Catalina Miñarro Brugarolas  
Vicepresidenta 2ª

---

D. Francisco J. Marco Orenes  
Vocal

---

D. José Manuel Inchausti Pérez  
Vicepresidente 3º

---

D. Fernando Mata Verdejo  
Vocal

---

D. José Antonio Colomer Guiu  
Vocal

---

D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

---

D.ª María Leticia de Freitas Costa  
Vocal

---

D.ª Pilar Perales Viscasillas  
Vocal

---

D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez  
Vocal

---

D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

---

D.ª Rosa M.ª García García  
Vocal

---

D. Ángel Luis Dávila Bermejo  
Secretario no Consejero

DILIGENCIA para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital y 366.1º.2 del Reglamento del Registro Mercantil, que las Cuentas Anuales Individuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2020 han sido formuladas con la conformidad de todos los miembros del Consejo de Administración pero no han sido firmadas por ninguno de ellos, ni de forma manuscrita ni mediante firma electrónica, en todos los casos, por imposibilidad material, dado que la reunión del Consejo en la que se han formulado las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Individuales se ha celebrado por videoconferencia, con motivo de las restricciones derivadas de la declaración del estado de alarma en todo el territorio nacional de España por el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, y normativa posterior de desarrollo.

04555856Q Firmado  
digitalmente por  
ANGEL LUIS 04555856Q ANGEL  
DAVILA (R: LUIS DAVILA (R:  
A08055741) A08055741)  
A08055741) Fecha: 2021.02.10  
17:17:46 +01'00'

En Madrid, a 10 de febrero de 2021.

Ángel Luis Dávila Bermejo – Secretario del Consejo de Administración