

Transparência

+ (Somando forticas)

RELATÓRIO ANUAL

Demonstrações
Financeiras
e Relatório de
Administração
consolidados

2016

 **MAPFRE**

$\sqrt[3]{}$
(2)

42.50

189.349

211.56

238.78

245.25

273.67

(1)

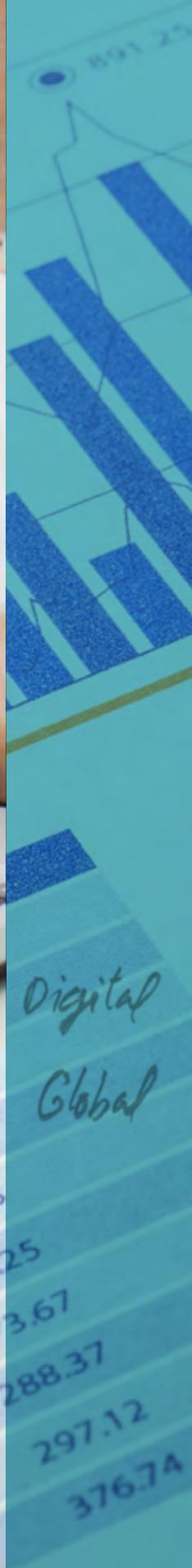
288.37

297.12

376.74

Digital

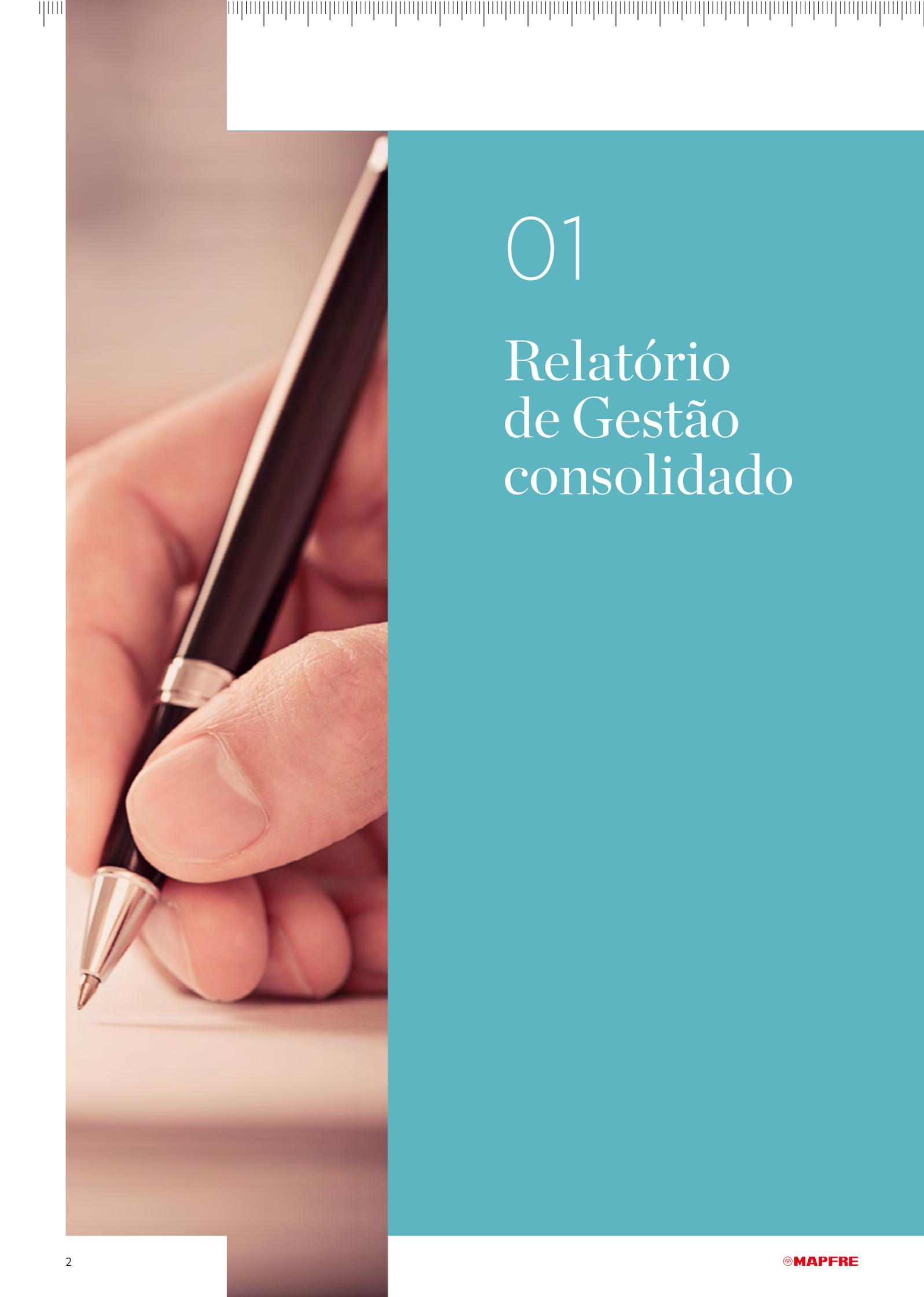
Global







01. Relatório de Gestão consolidado	2
Situação da instituição	3
Evolução e resultado dos negócios	6
Liquidez e recursos de capital	28
Principais riscos e incertezas	31
Circunstâncias importantes ocorridas após o encerramento do exercício	33
Informação sobre a evolução previsível	33
Atividades de P+D+i	35
Aquisição e alienação de ações próprias	37
Outras informações relevantes	38
Relatório anual de governança corporativa das Sociedades Anônimas Cotadas	43
06. Demonstrações financeiras consolidadas 2016	95
Informação financeira consolidada	96
Notas explicativas consolidadas	110
07. Informa de auditoria das demonstrações financeiras consolidadas 2016	225



01

Relatório de Gestão consolidado

↑ ↑ Compromisso
de melhorar constantemente

O conteúdo do Relatório de Gestão Consolidado, apresentado a seguir, foi elaborado conforme as recomendações do “Guia de elaboração do relatório de gestão das entidades listadas”, publicado pela Comissão Nacional do Mercado de Valores (CNMV).

A definição e o cálculo das Medidas Alternativas do Rendimento (MAR) empregadas no Relatório, que correspondem àquelas medidas financeiras não definidas ou descritas no escopo das informações financeiras aplicáveis, podem ser consultados no website: <https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento.jsp>

Situação da instituição

Estrutura organizacional

A MAPFRE é uma multinacional que realiza principalmente atividades de seguro e resseguro, operando em um total de 45 países através de 232 sociedades.

A matriz do Grupo é a sociedade holding MAPFRE S.A., cujas ações estão listadas nas Bolsas de Madri e Barcelona, e faz parte dos índices IBEX 35, Dow Jones Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good e FTSE4Good IBEX.

MAPFRE S.A. é filial da CARTERA MAPFRE S.L. Sociedade Unipessoal, 100 por cento controlada pela Fundación MAPFRE.

As atividades empresariais do Grupo são realizadas através da estrutura organizacional integrada por quatro Unidades de Negócio (Seguros; Assistência, Serviços e Riscos Especiais; Global Risks; e Resseguro); três Áreas Territoriais (IBÉRIA, LATAM e INTERNACIONAL); e sete Áreas Regionais (Ibéria (Espanha e Portugal), Brasil, LATAM Norte, LATAM Sul, América do Norte, EMEA (Europa, Oriente Médio e África) e APAC (Ásia – Pacífico)).

Todas as Unidades de Negócio, exceto a Unidade de Resseguro, são organizadas de acordo com as Áreas Regionais da MAPFRE, que representam as unidades geográficas de planejamento, suporte e supervisão de todas as Unidades de Negócio na região.

A atividade das diferentes Unidades de Negócio é complementada pela das Áreas Corporativas (Finanças, Investimentos, Recursos Humanos, Meios e Coordenação Institucional, Suporte para Negócios, Auditoria Interna, Estratégia e M&A, Secretaria Geral e Assuntos Jurídicos, e Negócio, Clientes e Inovação), que têm competências globais em funções de

desenvolvimento, implementação e acompanhamento das políticas corporativas globais, regionais e locais para todas as empresas da MAPFRE no mundo.

A adesão das diferentes sociedades da MAPFRE a um grupo empresarial envolve, independentemente da autonomia jurídica delas, sua integração de fato em uma estrutura orgânica que regula sua inter-relação, a coordenação de suas atividades e a supervisão das sociedades que ocupam uma posição dependente pelas que possuem uma posição dominante e, em última instância, pela entidade matriz.

O Conselho de Administração da MAPFRE S.A. é o órgão superior de direção e supervisão do Grupo na sua totalidade. Possui uma Comissão Delegada que age com todos os seus poderes, exceto os que o Conselho de Administração, e três Comitês Delegados (Auditoria, Nomeações e Remunerações e Compliance).

O Comitê Executivo é o organismo que exerce, por designação do Conselho de Administração, a supervisão direta da administração das Unidades de Negócio e a coordenação das várias Áreas e Unidades do Grupo. Além disso, o Comitê Global de Negócios é responsável por analisar o desenvolvimento dos negócios de seguro e dos serviços do Grupo em todo o mundo, cumprir os planos definidos e propor ações corretivas ou de aprimoramento desses planos.

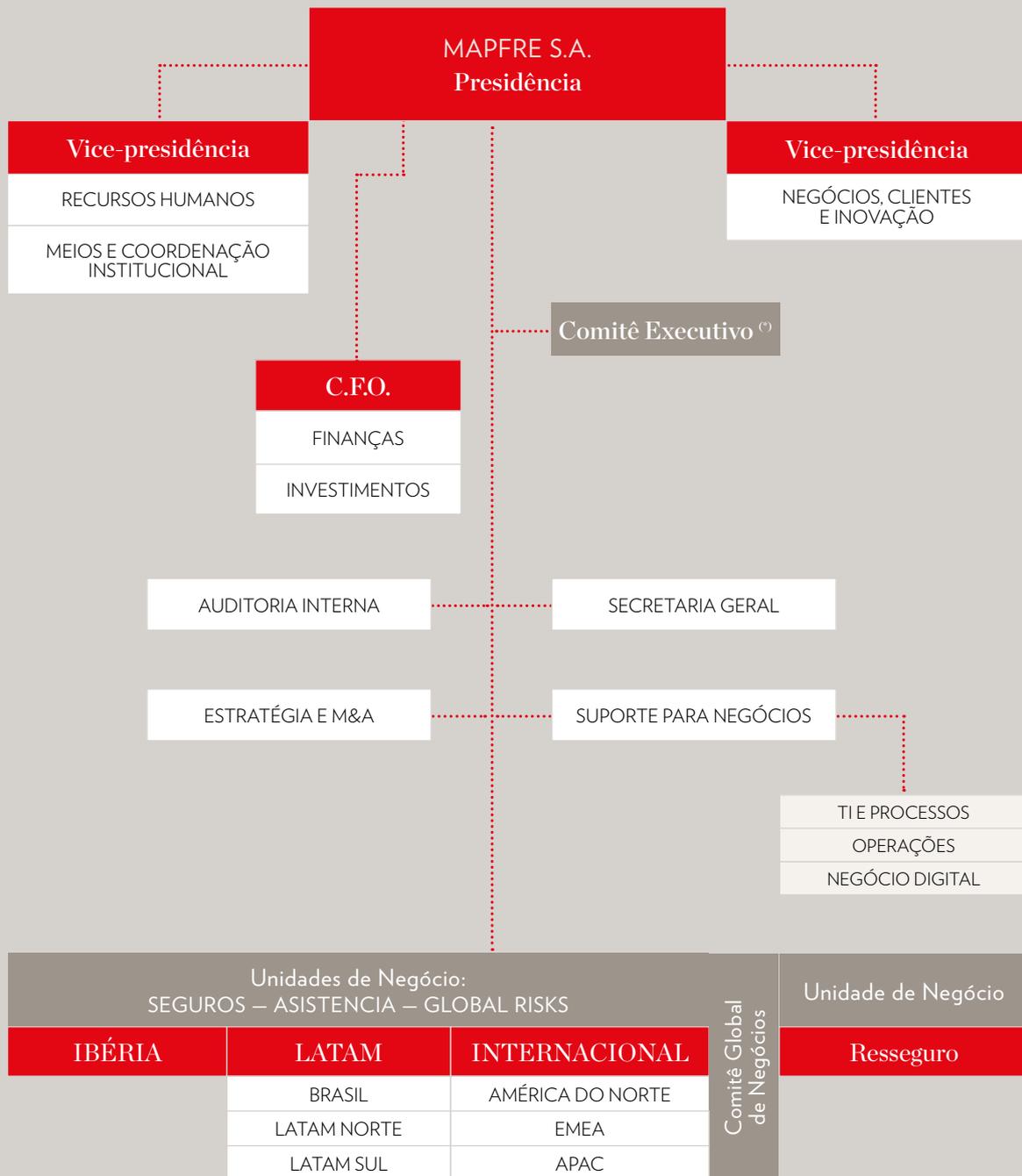
A administração, coordenação e supervisão das atividades das Unidades e Áreas são realizadas pelos Comitês de Diretoria Locais, Regionais e das Unidades de Negócio, bem como pelo Comitê Executivo, segundo seu âmbito de atuação respectivo.

Cada Sociedade Filial possui órgãos de governança próprios, cuja Estrutura e complexidade dependem da relevância das suas atividades e, se for o caso, das disposições legais aplicáveis. Normalmente contam com um Conselho de Administração e, quando a relevância das atividades desempenhadas o exigem, uma Comissão Executiva, órgãos estes que são substituídos por dois Administradores nas sociedades de propósito específico ou de pequeno porte.

(100) ↑ ↑

29 de setembro de 2016, o Conselho de Administração de MAPFRE S.A. aprovou o organograma corporativo a seguir, vigente a partir de 1º de janeiro de 2017:

Organograma



(*) Órgão designado pelo Conselho de Administração para realizar o monitoramento direto da gestão das Unidades de Negócio e a coordenação das várias Áreas e Unidades do Grupo.

Funcionamento

No exercício de 2016 as atividades do Grupo foram desempenhadas por intermédio das suas Unidades de Negócio, estando estas organizadas por área geográfica de acordo com a estrutura de Áreas Territoriais e Regionais.

A Área Territorial IBÉRIA coincide com a Área Regional Ibéria, composta por Portugal e Espanha. A Área Territorial LATAM subdivide-se nas Áreas Regionais Brasil, LATAM Norte (Costa Rica, El Salvador; Guatemala, Honduras, México, Nicarágua, Panamá e República Dominicana) e LATAM Sul (Argentina, Colômbia, Chile, Equador, Paraguai, Peru, Uruguai e Venezuela). A Área Territorial INTERNACIONAL é composta pelas Áreas Regionais América do Norte (Canadá, Estados Unidos e Porto Rico), EMEA (engloba as operações na Europa, exceto Espanha e Portugal, no Oriente Médio e na África) e APAC (Austrália, China, Filipinas, Índia, Indonésia, Japão e Taiwan).

A rede distribuição da MAPFRE é a maior do setor de seguros da Espanha e uma das maiores de um grupo financeiro na América Latina. A MAPFRE aposta, de forma decidida, em manter suas próprias redes nos países em que opera, sendo elas compatíveis com os demais canais de distribuição. A orientação ao cliente, a oferta global de produtos e a adaptação às particularidades jurídicas e comerciais de cada um dos mercados onde está presente são algumas das chaves do sucesso do seu modelo.

No fim de 2016, a rede mundial de distribuição da MAPFRE possuía 14.418 agências. Sua composição é detalhada a seguir:

AGÊNCIAS	2016	2015 ^(*)
IBÉRIA		
Diretas e Delegadas	3.078	3.073
Seguros bancários	3.181	3.330
Subtotal IBÉRIA	6.259	6.403
LATAM		
Diretas e Delegadas	1.831	1.770
Seguros bancários	5.847	5.602
Subtotal LATAM	7.678	7.372
INTERNACIONAL		
Diretas e Delegadas	481	444
Subtotal INTERNACIONAL	481	444
TOTAL DE AGÊNCIAS	14.418	14.219

(*) No exercício de 2016, os contratos das agências foram submetidos a revisão, portanto, para fins de comparação, os dados do exercício de 2015 foram ajustados.

No encerramento do exercício, a presença da MAPFRE se destaca com 2.998 agências na Espanha, 932 no Brasil e 379 na Turquia.

No decorrer de 2016, mais de 84.000 mediadores, incluindo agentes, delegados e corretores, colaboraram na distribuição de produtos. A tabela a seguir exhibe o modo como esse grupo está composto:

REDE COMERCIAL	2016	2015
IBÉRIA		
Agentes	10.176	9.498
Delegados	2.666	2.575
Corretores	5.365	5.268
Subtotal IBÉRIA	18.207	17.341
LATAM		
Agentes	14.977	13.286
Delegados	5.803	7.155
Corretores	33.102	32.357
Subtotal LATAM	53.882	52.798
INTERNACIONAL		
Agentes	10.479	8.548
Delegados	100	101
Corretores	1.358	1.542
Subtotal INTERNACIONAL	11.937	10.191
TOTAL DA REDE COMERCIAL	84.026	80.330

As redes próprias da MAPFRE são complementadas pela capacidade de distribuição conferida pelos acordos fechados com várias entidades, principalmente os de banco de seguros (BANKIA, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA (filial de LIBERBANK), BANCO DO BRASIL, BHD LEON e BANK OF VALLETTA, entre outros). Ao longo do ano de 2016, a MAPFRE distribuiu seus produtos através de 9.027 agências de seguros bancários (das quais 3.181 estão situadas na Espanha, 5.653 no Brasil e 194 na República Dominicana). Além disso, a MAPFRE mantém um total de 2.800 acordos de distribuição, entre os quais se destacam os acordos com entidades financeiras (158), concessionárias de automóveis (1.053), centros comerciais e empresas de serviços (109).

Na atividade de seguros, a MAPFRE é a maior seguradora espanhola do mundo, com uma participação de 14,6 por cento no negócio de Não Vida e de 6,3 por cento no negócio de Vida no mercado espanhol. Além disso, é a décima maior seguradora da Europa, com presença em praticamente todos os países da América Latina, região na qual ocupa o posto de terceiro maior grupo de seguros e de líder em seguros Não Vida, com participação de 8,2 por cento no mercado (de

acordo com os números do exercício de 2015, os mais recentes disponíveis). Além disso, a resseguradora do Grupo (MAPFRE RE) está no 16^a lugar no ranking mundial de resseguro e, no ramo de Assistência, a MAPFRE é a quarta maior empresa do setor no mundo.

Evolução e resultado dos negócios

Contexto econômico

O ambiente econômico de 2016 foi determinado por surpresas em vários âmbitos, aumentando a incerteza do cenário. Assim, o ano começou com uma queda das bolsas, seguida pela recuperação das matérias-primas. A grande intensidade dessas movimentações provocou erros nas previsões antes do habitual. Porém, as principais surpresas ocorreram no âmbito político, especificamente, a votação favorável ao Brexit em junho e os resultados nas eleições presidenciais nos Estados Unidos em novembro. Estes fatos obrigaram a fazer uma reavaliação das expectativas relativas às políticas econômicas.

As economias avançadas continuaram com uma recuperação moderada, baseada no estímulo monetário recebido nos últimos anos, propiciando condições financeiras bastante favoráveis. Neste contexto, a inflação foi mais interessante. A recuperação dos preços das matérias-primas, verificada durante quase o ano inteiro, particularmente do petróleo, levou a inflação de consumo efetiva a níveis um pouco mais altos do que se previa no início do ano, embora ainda bastante baixos. Isto, juntamente com as mudanças políticas, ocasionou também um aumento na expectativa de preços futuros.

A economia dos Estados Unidos vivenciou dois semestres bastante diferentes. No primeiro semestre, a atividade foi decepcionante, principalmente devido à redução dos estoques e à contribuição negativa do setor externo. A situação se reverteu no segundo semestre, quando o crescimento se acelerou, acompanhado por quase todos os componentes, com exceção dos investimentos. Especificamente, a reposição de estoques contribuiu para uma parte importante, depois de vários anos de ajustes, como também as exportações, estas últimas amparadas pela exportação de produtos agrários (soja, principalmente) devido às colheitas deficientes em outras áreas do globo. Assim, em termos anuais, o primeiro semestre registrou um crescimento de cerca de 1,4%, em relação a aproximadamente 1,8% no segundo semestre. Neste contexto, o mercado de trabalho continuou melhorando, até alcançar uma situação que os bancos centrais e instituições internacionais já consideram como tensa. De fato, a taxa de desemprego chegou a diminuir a níveis inferiores do que é considerado desemprego natural. A inflação de consumo, depois de ter

passado a primeira parte do ano em cerca de 1%, acelerou no terceiro trimestre, alcançando valores mais próximos a 2%, porém abaixo dele. No início do ano, esperavam-se vários aumentos de taxas, mas isto foi impedido pelas decepções dos primeiros trimestres, juntamente com o surgimento do risco para os mercados após a votação do Brexit. Não obstante, a melhora do desemprego e o aumento da inflação levaram o Fed a realizar um único aumento em dezembro, embora tenha insinuado sua intenção de continuar com essa prática em 2017.

A Zona do Euro também se viu marcada pelas surpresas políticas, principalmente pelo Brexit. Além disso, causou um impacto especial na percepção de risco procedente da Itália. Este risco tinha uma vertente política pelo referendo, que causou a demissão do primeiro ministro Renzi, e uma empresa de finanças, devido aos problemas nas instituições bancárias que não acabavam de captar capital. Essas questões continuavam em aberto no encerramento do ano, com um novo governo discutindo sobre a lei eleitoral e com os bancos mantendo suas necessidades de fundos; porém, a percepção do risco se atenuou depois que os agentes comprovaram que o impacto dessas questões parece inferior ao que se estimava antes. Nesse contexto, a Zona do Euro manteve um perfil de crescimento do PIB real bastante constante, em torno de 1,7% durante quase todo o ano, com contribuições de todos os componentes também estáveis. Cabe destacar a contribuição dos investimentos com taxas próximas a 3%. Esta situação foi favorecida pelo Banco Central Europeu (BCE), que intensificou sua política de compra de ativos para aliviar ainda mais as condições financeiras no continente, garantindo assim que a taxa de referência continuará próxima a zero por vários anos. Apesar disso, a inflação de consumo continuou em níveis mínimos e, de fato, ficou negativa por alguns meses. Embora tenha se acelerado em virtude do efeito de base do petróleo, fechou o ano bem abaixo de 1%.

A Espanha se manteve entre os países com maior crescimento da Zona do Euro, com um aumento interanual do PIB claramente acima de 3% o ano inteiro. As exportações ajudaram muito, alcançando sua taxa anual máxima no segundo trimestre, de 6,4%, contribuindo, para isso, a desvalorização do euro e a melhora na demanda de emergentes, bem como os ganhos de competitividade acumulados nos últimos três anos. De fato, em dezembro, o próprio Fundo Monetário Internacional elogiou as medidas que propiciaram tais ganhos, estabelecendo-as como um pilar-chave da recuperação. O consumo e os investimentos também contribuíram de forma positiva com variações anuais respectivas de cerca de 3% a 3,5%. O mercado de trabalho melhorou com muita força, em linha com os aumentos do PIB. Assim, e embora a taxa de desemprego continue elevada, diminuiu até cerca de 19%, de 20,4% com a qual encerrou o ano de 2015. A inflação experimentou uma mudança bastante significativa, depois de mais de dois anos



em níveis negativos, retornando finalmente a níveis positivos no quarto trimestre, embora ainda com valores muito baixos.

O Reino Unido ganhou certo protagonismo devido ao Brexit, embora os valores econômicos em alta tenham causado surpresa. Depois da votação, a maioria dos operadores revisou suas expectativas em baixa de forma bastante agressiva. Os dados efetivos demonstraram que a realidade era muito menos dramática em curto prazo, embora parecendo que o impacto em longo prazo poderia efetivamente resultar bastante significativo, mesmo que distribuído ao longo do tempo. Ainda assim, poderia ser atenuado em parte pela forte desvalorização da libra que, por sua vez, eleva as expectativas de inflação.

Por outro lado, em 2016, o Japão apresentou crescimentos mais frágeis do que em 2015, de cerca de 1% interanual real, com uma inflação que não só não termina de decolar, mas que de fato voltou a níveis negativos durante o ano. Este último fez com que o Banco Central do Japão modificasse sua filosofia de aproximação à luta contra a deflação, admitindo implicitamente uma derrota depois dos estímulos monetários em massa implementados durante os anos anteriores. Agora, procura influir mais no aumento da expansão fiscal de seu governo.

Os países emergentes tiveram grande parte do protagonismo do ano. Neste sentido, a chave consiste no término, em 2016, do círculo vicioso de queda do comércio, matérias-primas e valorização do dólar, o que tinha levado muitos deles a sofrer uma recessão profunda e prolongada desde o final de 2014. Assim, no segundo trimestre de 2016, as commodities se estabilizaram e o dólar deixou de se valorizar diante da prudência do Fed. Isso permitiu que os mercados percebessem os emergentes com mais otimismo e, mais especificamente, alguns deles, como a China ou o Brasil. Este último foi favorecido também pelos acontecimentos políticos internos, que incluíam uma mudança de governo. Esta entrada de capitais, junto com a recuperação das exportações, melhorou suas cifras de atividade que, contudo, continuam muito frágeis, uma vez que a saída da recessão apenas acaba de começar. Assim, vemos como o PIB real do Brasil freou seu declínio até taxas de cerca de (3)% no final do ano, depois de ter estado em queda em quase 6% no final de 2015 e princípios de 2016. A atividade do México, por sua vez, sofreu uma contração durante todo o ano inteiro em vista dos acontecimentos políticos internos e do dano sofrido pela desvalorização do peso. Na Ásia, a China manteve um perfil de crescimento estável um pouco inferior ao de 2015.

Os mercados de capitais começaram o ano com uma forte dose de pessimismo, provocando quedas nas bolsas e nas taxas de juros. Esta percepção se baseava na crença de que o Fed iria continuar subindo as taxas em um ambiente em que as economias emergentes tinham submergidas na recessão,

e a Europa na quase deflação. Evidentemente, essa combinação de fatores era bastante prejudicial; porém, sua mera perspectiva, de derrubar os mercados, fez com que não se concretizasse. Assim, o Fed interrompeu os aumentos por prudência diante da piora dos mercados, e em seguida, devido ao risco surgido do Brexit. Este fato também levou o Banco da Inglaterra a reduzir taxas e a ser mais agressivo em relação às compras de ativos. Por sua vez, o BCE reforçou seu tom suave e, de fato, aumentou o ritmo de suas compras de ativos. Como resultado desta maior liquidez procedente dos bancos centrais e de outros fatores comentados nos parágrafos seguintes, os mercados recuperaram seu otimismo, o que os levou a se revalorizarem durante o segundo semestre, ainda que não tenha sido suficiente em todos os casos para recuperar e acabar em níveis positivos.

Por conseguinte, durante o primeiro semestre, houve vigorosas compras de dívida soberana, como refúgio e como resultado das ações dos bancos centrais. De fato, a rentabilidade a 10 anos do Tesouro norte-americano chegou a mínimos históricos, enquanto a dívida alemã viu grande parte de seus prazos, incluindo por vezes os a 10 anos, apresentar rentabilidades negativas. Posteriormente, em um movimento claro de ida e volta, as rentabilidades dos títulos de dívida soberana aumentaram vigorosamente a partir do terceiro trimestre. Em primeiro lugar, em razão do aumento nas expectativas de inflação e pelo resultado das eleições americanas, que levaram o mercado a esperar uma política de déficit agressiva, levando a mais aumentos de taxas no futuro. Portanto, a rentabilidade a 10 anos do Tesouro norte-americano, que chegou a passar de 1,4% depois do Brexit, subiu até cerca de 2,5%, em um movimento muito rápido se comparado com padrões históricos. Seu equivalente alemão experimentou um perfil bastante parecido, porém com aumentos mais moderados, diante da atitude do BCE. Assim, o Bund chegou a tocar (0,2)% após o referendo britânico e aumentou, no final do ano, cerca de 0,4%, ainda abaixo de onde começou. Neste ambiente, o diferencial da Espanha em relação à Alemanha se comportou de forma bastante positiva durante todo o ano, diminuindo para até cerca de 100 p.b. e se mantendo em uma faixa próxima. Portugal e Itália sofreram consideravelmente em virtude de seus problemas bancários e políticos. Cabe destacar como a rentabilidade dos títulos de dívida Italianos se afastou bem mais que a dos espanhóis, chegando a níveis históricos, embora tenha começado a se moderar no final do ano.

A renda variável experimentou uma evolução díspar tanto geográfica quanto temporal. As bolsas desenvolvidas iniciaram o ano, em geral, com fortes quedas, que tentaram recuperar ligeiramente no segundo trimestre, e voltaram a cair com força imediatamente após o Brexit. No entanto, esse movimento durou pouco. A constatação de que o impacto dessa votação seria reduzido renovou o otimismo, tanto que os últimos meses

do ano foram bastante positivos. A bolsa norte-americana se destacou, acelerando sua revalorização após as eleições americanas pela expectativa de mais despesas públicas e inflação. Assim, no final do ano, seus índices se aproximavam a um lucro acumulado superior a 10%. Por sua vez, na Europa, a evolução foi mais dispersa, embora com valores moderados em todos os casos. No lado positivo, a Alemanha e a França se destacaram e, no negativo, a Itália e a Espanha, que não conseguiram recuperar por completo o lastro dos bancos apesar de sua melhora nos últimos dois meses do ano. O mercado transalpino, sobretudo, terminou o ano com quedas de dois dígitos. Por sua vez, a bolsa britânica subiu com força em virtude da mudança de expectativas um tanto brusca em relação ao impacto do Brexit, e da queda da libra, o que melhora as perspectivas de seus exportadores. Contudo, este mesmo efeito faz com que essa evolução das bolsas mensurada em euros ou dólares se torne negativa. As bolsas emergentes se comportaram muito melhor, visto que partiam de expectativas bastante negativas, que foram melhorando com força durante todo o ano. O protagonista indiscutível foi o Brasil, que teve uma revalorização de mais de 30% (em moeda local), ainda que a maior parte desse movimento tenha ocorrido no primeiro semestre. A melhora do contexto mundial coincidiu com a mudança de governo, o que lhe permitiu lidar com problemas como a corrupção e, sobretudo, começar a fazer o controle de despesas. Do outro lado encontrava-se o México, com uma melhora no ano de cerca de 10%, mas cuja mensuração em euros a torna bastante negativa devido à queda do peso (divisa que, só em novembro, perdeu mais de 6% em relação ao euro).

O euro perdeu ligeiramente terreno em relação ao dólar, movimento que foi realizado, principalmente, no último mês do ano devido à mudança de expectativas com respeito ao Fed. Porém, de qualquer forma, as movimentações de divisas mais significativas foram, evidentemente, as relativas à libra, que perdeu mais de 10% em relação ao dólar e ao euro. Também sofreu muito o peso mexicano, sobretudo em relação ao dólar, embora a movimentação tenha revertido parte de seus excessos. Uma das divisas que mais sofreu foi a lira turca (que, só no mês de novembro, perdeu 9% em relação ao dólar). Por outro lado, as matérias-primas foram as protagonistas em alguns momentos do ano, visto que sua recuperação originou a mudança de perspectivas da maioria dos agentes, tanto no que diz respeito à inflação como aos emergentes. Assim, o petróleo alcançou seus níveis mínimos em janeiro, abaixo de 30 dólares por barril. Nos seis meses seguintes, até junho, quase duplicou em pouco mais de 50 dólares por barril, estabilizando-se durante o terceiro trimestre. No final do ano, os acordos da OPEP para reduzir a produção impulsionaram o petróleo novamente, que chegou a superar os 55 dólares por barril.

Em suma, 2016 foi um ano de surpresas e, portanto, de mudanças nas expectativas. Finalizou-se o círculo vicioso de

commodities e emergentes, levando estes últimos a se recuperarem com muita força. Além disso, e mais importante, diante das expectativas, as surpresas políticas levaram ao estabelecimento de um crescimento nominal superior, embora, infelizmente, fundamentado na inflação e nas despesas públicas, sendo, portanto, de duração limitada.

Evolução dos mercados de seguros

MERCADO ESPANHOL¹

De acordo com as primeiras estimativas, em 2015, o volume total dos prêmios de seguro direto emitidos subiu para 56 bilhões, 63,827 bilhões de euros, com a seguinte distribuição por ramos:

RAMOS	2016	2015	% Var. 16/15
Vida	31.124	25.567	21,7%
Não Vida	32.703	31.298	4,5%
Total Seguro Direto	63.827	56.865	12,2%

Os seguros de Não Vida tiveram um aumento de 4,5 por cento, que abrange os melhores níveis de crescimento dos principais ramos, especialmente Automóveis, Saúde e Multiriscos-residencial. Uma vez mais, o ramo de automóveis, que representa o maior volume de prêmios no conjunto de seguros de Não Vida, foi afetado pelo forte ambiente de concorrência do mercado. Apesar disso, durante 2016, os aumentos de tarifas, a recuperação nas vendas de veículos novos, juntamente com o aumento das atividades econômicas na Espanha, permitiram que este negócio registrasse 5,1% de crescimento.

O próximo quadro exhibe o detalhamento do volume total previsto por ramos, relativo aos prêmios de seguros Não Vida e sua variação com respeito ao exercício anterior:

RAMOS	2016	2015	% de Var. 16/15
Automóveis	10.565	10.052	5,1%
Saúde	7.734	7.361	5,1%
Multiriscos	6.767	6.565	3,1%
Resto de ramos Não de Vida	7.637	7.320	4,3%
Total Não Vida	32.703	31.298	4,5%

Valores em milhões de euros

Com base nos últimos dados disponíveis no fechamento do mês de setembro, a rentabilidade técnica aumentou em relação ao exercício anterior, devido principalmente à melhoria da sinistralidade no ramo de Multiriscos. Nesse ramo, a sinistralidade caiu de 60,4% em setembro de 2015 para 57,7% em setembro de 2016.

¹ Fuente: ICEA.

pontos fortes ↑ ↑ ↑

O próximo quadro exibe a evolução do índice combinado, que mensura o resultado técnico calculado em relação ao prêmio líquido de resseguro:

	TOTAL		AUTOMÓVEIS		MULTIRRISCOS		SAÚDE	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Sinistro	70,6%	72,1%	79,7%	80,0%	57,7%	60,4%	81,0%	81,2%
Despesas	22,1%	22,3%	19,4%	19,9%	30,9%	30,7%	12,1%	12,0%
Índice combinado	92,7%	94,4%	99,1%	99,9%	88,6%	91,1%	93,1%	93,2%

O volume administrado da economia por seguros de Vida aumentou 6,1% em relação ao exercício anterior, tendo as provisões técnicas atingido 177,735 bilhões de euros.

O próximo quadro reproduz a evolução dos patrimônios administrados por seguros de Vida, fundos de investimentos e fundos de aposentadoria, bem como suas respectivas variações com respeito ao exercício anterior:

CONCEITO	2016	2015	% de Var. 16/15
Seguros de Vida	177.735	167.594	6,1%
Fundos de Investimentos	235.341	219.866	7,0%
Fundos de Aposentadoria	106.721	104.518	2,1%
Total	519.796	491.978	5,7%

Valores em milhões de euros

É de salientar a evolução positiva dos fundos de investimentos e dos seguros de Vida como consequência, principalmente, da busca de mais rentabilidade por parte dos poupadores, e das iniciativas das companhias de seguros para oferecer produtos inovadores que respondam a essa necessidade.

MERCADOS IBEROAMERICANOS²

O quadro a seguir mostra a variação dos volumes de prêmios emitidos³ dos principais mercados ibero-americanos de seguros em relação ao mesmo período do ano anterior, de acordo com as últimas informações disponíveis:

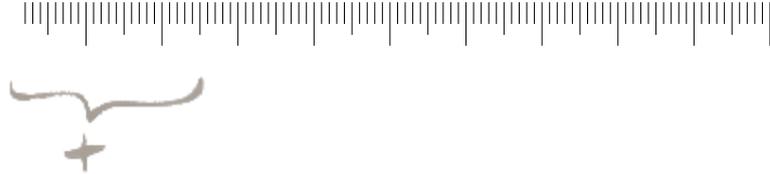
PAÍS	Data	Não Vida	Vida	Total
Argentina	30/09/2016	38,7%	28,8%	33,9%
Brasil	31/10/2016	(0,7%)	13,9%	7,9%
Chile	30/09/2016	13,1%	17,5%	16,5%
Colômbia	30/09/2016	3,7%	(0,9%)	1,2%
México	30/09/2016	9,6%	13,0%	10,3%
Peru	30/09/2016	3,3%	5,2%	4,3%
Porto Rico	30/09/2016	12,6%	3,4%	11,6%

² Os dados relativos aos mercados iberoamericanos são provenientes dos órgãos de supervisão e das associações setoriais de cada país, bem como das entidades MAPFRE que operam neles.

³ As variações percentuais foram calculadas com base nas informações mais recentes disponíveis para cada país.



Conselho de Acionistas 2016



Ao longo do exercício, foram observadas as seguintes tendências:

- Os mercados de seguros da região estiveram afetados pelas dificuldades que as principais economias mundiais atravessaram, obtendo, não obstante, crescimentos positivos. Os fortes crescimentos nominais em certos mercados – especialmente chamativos no caso da Argentina – indicam altos níveis de inflação.
- O seguro de Não Vida demonstrou bons níveis de crescimento, principalmente no ramo de Automóveis. O Brasil foi o único país que apontou queda no volume de prêmios, em consequência da contração das atividades econômicas.
- O seguro de Vida continua mantendo alto crescimento, embora a desaceleração econômica tenha afetado em questão de poupança e desenvolvimento dos sistemas de aposentadoria. O Brasil, embora com redução de crescimento em relação ao ano anterior, continua sendo beneficiado por um cenário de taxas de juros altos, o que faz com que os produtos de Vida Economia sejam mais atraentes. No Chile, continua a recuperação causada por mudanças nas normas, que favoreceram o aumento das vendas em produtos do ramo previdenciário. A crise do sistema de aposentadoria na Colômbia representou, por sua vez, contração no volume de prêmios. No Peru, é possível observar crescimento inferior ao alcançado em 2015 devido à desaceleração do consumo e às mudanças na regulação de produtos de previsão. No Puerto Rico, houve uma recuperação em relação ao ano anterior que foi afetada pela desaceleração nas vendas de produtos de Rendas Vitalícias.

OUTROS MERCADOS

Nos Estados Unidos, com base nas estimativas de mercado no mês de setembro, é possível observar níveis de descrição na casa dos 3,6% em seguro de Não Vida, 12,4% em seguros de Vida e 7,7% no segmento de Saúde. Esta evolução é o reflexo, por um lado, do aumento das coberturas contratadas em consequência do crescimento econômico e demográfico do país e, por outro, os aumentos do volume de riscos segurados foram acompanhados por elevação das tarifas em Automóveis e Casa.

Na Turquia, com números do fechamento de novembro de 2016, o mercado de seguros apresentou um crescimento total de 31,6%, o que representa uma grande desaceleração em relação ao mesmo período do ano anterior. O seguro de Automóveis, principal elemento do seguro de Não Vida, com 55% do total de prêmios de Não Vida, apresenta 52% de crescimento devido aos aumentos significantes das tarifas dos seguros de responsabilidade civil de Automóveis que ocorreram após a primeira metade do ano de 2015.

MERCADO DE RESSEGURO

O baixo crescimento econômico registrado nos últimos anos nos países mais desenvolvidos, a queda da taxa de juros gerada pelos bancos centrais para estimular o crescimento, e a ausência de catástrofes relevantes nos últimos cinco anos provocou forte competência nos índices e condições de resseguro, o que foi compensado parcialmente por crescimento mais altos nos países menos desenvolvidos. Os mercados de capitais continuaram presentes no mercado, contribuindo para esta tendência, embora sem que seus investimentos aumentassem tanto em relação ao ano anterior. A consolidação dos programas de resseguro das grandes operadoras de seguros teve continuidade, diminuindo os volumes de prêmios disponíveis para as resseguradoras.

Neste contexto competitivo e volátil, algumas operadoras lançaram mão de uma política de clientes mais seletiva, bem como de aquisições ou fusões com outras operadoras de resseguros ou de seguros, embora com menos intensidade do que em 2015. Isto permitiu que sua carteira fosse diversificada tanto por ramos quanto geograficamente, bem como ajustar os fundos próprios a um ambiente de baixa rentabilidade através de reduções de capital ou de pagamento de dividendos extraordinários. Apesar disto, a ausência de catástrofes permitiu continuar gerando resultados positivos, embora decrescentes, abaixo de dois dígitos percentuais.

Receitas por operações e economias administradas

Os prêmios emitidos e aceitos pelo conjunto de sociedades que compõem o Grupo, excluindo as eliminações de consolidação, subiram para 24,829.4 bilhões de euros no exercício de 2016, representando 3,5% de aumento. Os prêmios consolidados somaram 22,813.2 bilhões, o que significa 2,2% de aumento ao longo do exercício. As receitas consolidadas chegaram à cifra de 27,092.1 bilhões de euros, aumentando 1,5%, sendo distribuídas por tipo de atividade, conforme detalhado no quadro a seguir:

	2016	2015	% 16/15
Prêmios emitidos e aceitos	22.813,2	22.311,8	2,2%
Receitas financeiras	3.762,3	3.866,7	(2,7%)
Receitas de entidades não seguradoras e outros	516,6	523,7	(1,4%)
RECEITAS TOTAIS CONSOLIDADAS	27.092,1	26.702,2	1,5%

Valores em milhões de euros

O aumento das receitas consolidadas em 2016 em relação ao ano anterior inclui:

– O aumento contínuo da emissão em quase todas as linhas de negócio de IBÉRIA, juntamente com a consolidação dos negócios de seguro direto na Itália e na Alemanha durante um ano inteiro, e o bom desempenho da MAPFRE RE, que permitiram absorver a contração na América Latina devido aos movimentos de divisa, principalmente o peso argentino e o real brasileiro, bem como o efeito negativo na comparação como resultado de um grande contrato emitido no México 2015; e

– Um montante mais baixo de receitas financeiras que reúne o efeito das diferenças de taxa de câmbio do dólar norte-americano entre os dois exercícios, bem como a piora do fundo de comércio e outros intangíveis Na Itália e Na IBERIA, amortizada por realizações mais altas, principalmente na IBERIA.

Em 2016. Os prêmios liquidados consolidados atribuídos subiram para 19,038.2 bilhões euros, representando 5,8% de aumento (17,988.3 bilhões de euros em 2015).

INFORMAÇÃO POR ÁREAS TERRITORIAIS

IBÉRIA

Os prêmios emitidos e aceitos pelo conjunto de seguradoras desta Área Territorial atingiram a quantia de 7,139.4 bilhões de euros, com aumento de 6,6%, de acordo com os seguintes detalhes por países:

	2016	2015	% 16/15
IBÉRIA	7.139,4	6.696,7	6,6%
ESPAÑA	6.961,8	6.497,9	7,1%
PORTUGAL	177,6	198,8	(10,7%)

Valores em milhões de euros

O aumento dos prêmios reúne:

– Em seguro de Não Vida, a continuidade do aumento da emissão nas principais linhas de negócio (Saúde +7,7% em Automóveis: +2,6% e Multiriscos: +6,1%); e

– No seguro de Vida, o crescimento das vendas da rede de agências com um aumento devido ao lançamento de produtos e campanhas comerciais, bem como a emissão de apólices coletivas de poupança com um aumento originado pelo lançamento de produtos e campanhas comerciais, bem como de apólices coletivas de poupança no segundo trimestre de 2016.

No próximo quadro, é exibido o detalhamento dos prêmios emitidos e aceitos na região da IBÉRIA nos diversos ramos em 2016 e 2015:

	2016	2015	% 16/15
Automóveis	2.165,0	2.109,9	2,6%
Saúde	494,4	459,1	7,7%
Outros Não de Vida	2.368,7	2.333,5	1,5%
TOTAL DE NÃO DE VIDA	5.028,1	4.902,5	2,6%
Vida Risco	424,2	348,8	21,6%
Vida Economia	1.687,0	1.445,4	16,7%
TOTAL VIDA	2.111,2	1.794,2	17,7%
TOTAL	7.139,4	6.696,7	6,6%

Valores em milhões de euros

(Os dados de 2015 divergem daqueles publicados no ano anterior, porque este ano correspondem à região IBERIA, enquanto que, no ano passado, correspondiam apenas a Espanha)

A seguir, são descritas as participações de mercado na Espanha, que são provisórias no caso do ano 2016:

	2016	2015
Automóveis	19,9%	20,4%
Saúde	6,4%	6,2%
Outros Não de Vida	15,0%	15,7%
TOTAL DE NÃO DE VIDA	14,6%	15,0%
TOTAL VIDA	6,3%	6,8%
TOTAL	10,5%	11,3%

Participações de mercado baseadas nos dados publicados pela ICEA, que considera somente os prêmios emitidos. Incluem os prêmios da MAPFRE GLOBAL RISKS e da MAPFRE ASISTENCIA.

As sociedades dedicadas à intermediação com bolsas de valores e à gestão de fundos de investimento e de aposentadoria, integradas à MAPFRE A.M., administraram um volume de patrimônio de fundos de investimento e outras carteiras administradas de 3,208.3 bilhões de euros, o que equivale a um aumento de 30,1%; e os ativos de fundos de pensão atingiram o valor de 5,290.6 bilhões de euros, com um aumento de 5,4%.

(3)

LATAM

Os prêmios emitidos e aceitos pelo conjunto de seguradoras administradas por essa Área Territorial atingiram o valor de 7.852,2 bilhões de euros, com uma queda de 9,7%. A seguir, apresentamos os valores correspondentes às Áreas Regionais e aos principais países:

	2016	2015	% 16/15
BRASIL	4.587,4	4.814,2	(4,7%)
LATAM SUL	1.921,6	2.030,4	(5,4%)
dos quais:			
COLÔMBIA	425,1	466,2	(8,8%)
ARGENTINA	333,2	379,3	(12,2%)
PERU	474,8	465,8	1,9%
CHILE	380,8	377,1	1,0%
LATAM NORTE	1.343,2	1.849,6	(27,4%)
dos quais:			
MÉXICO	755,2	1.296,0	(41,7%)

Valores em milhões de euros

Em relação aos números descritos no quadro anterior, para o negócio de Não Vida, cabe destacar o seguinte:

- No BRASIL, considerando as condições de mercado, um desempenho sólido na moeda local, impelido principalmente pelo seguro Agrícola e de Riscos Simples;
- Na LATAM SUL, contração nos prêmios (-4,5%), refletindo a piora das principais moedas da região durante no exercício, considerando que, foram produzidos crescimento em todos os países, principalmente no Peru e Colômbia; e
- Na LATAM NORTE, em 2015, o valor dos prêmios em 12 meses incluía um grande contrato plurianual emitido no México (387 milhões de euros). A redução do Não Vida, ajustada por este efeito, teria sido de 7,7% como consequência da não renovação contratos deficitários no México.

Com respeito ao negócio de Vida, a evolução de prêmios reflete:

- 7% de redução no BRASIL devido a contração dos prêmios de Vida-Risco devido ao refeito de atividades creditícias mais baixas no BANCO DO BRASIL,
- Na LATAM SUL, contração da emissão na Colômbia devido a cancelamento de contratos deficitários, compensada em parte pelo bom desempenho na Argentina, no Chile e no Peru; e
- Na LATAM NORTE, redução México devido à não renovação de contratos de déficit.

A MAPFRE continua, um ano mais, em primeiro lugar no ranking de seguros de Não Vida na Iberoamérica. De acordo com os valores do exercício de 2015, os últimos disponíveis, a participação de mercado sobre para 8,2% nos países e territórios nos quais opera.

A seguir é mostrada a participação do mercado no seguro direto Não Vida nos diferentes países principais:

PAÍS	Ranking	Participações de Mercado ⁽¹⁾
Argentina	18	2,0%
Brasil	2	15,0%
Chile	4	9,8%
Colômbia	7	6,0%
México	4	8,7%
Peru	3	18,7%
Porto Rico	7	3,4%

(1) Valores conforme os últimos dados disponíveis para cada mercado. Fonte: Fundación MAPFRE

INTERNACIONAL

Os prêmios emitidos e aceitos pelo conjunto de seguradoras desta Área Territorial atingiram o valor de 5,603 bilhões de euros, com um aumento de 15% em relação ao ano anterior. A seguir, são mostrados os valores correspondentes às Áreas Regionais e aos principais países:

	2016	2015	% 16/15
AMÉRICA DO NORTE	2.902,4	2.776,8	4,5%
dos quais:			
ESTADOS UNIDOS	2.538,8	2.390,1	6,2%
PORTO RICO	365,0	384,2	(5,0%)
EMEA	2.570,8	1.981,7	29,7%
dos quais:			
TURQUIA	890,0	752,8	18,2%
REINO UNIDO	260,2	273,7	(4,9%)
MALTA	334,6	271,2	23,4%
Itália	558,0	339,9	64,2%
ALEMANHA	321,2	140,8	128,1%
APAC	129,9	114,6	13,4%

Valores em milhões de euros

Em relação aos números descritos no quadro anterior, para o negócio de Não Vida, cabe destacar o seguinte:

- Crescimento nos Estados Unidos, derivado da boa evolução em Automóveis e Casa, a forte posição competitiva em Connecticut, bem como a evolução positiva da rede de agentes independentes; e
- Na EMEA, consolidação do negócio direto na Itália e na Alemanha, bem como o crescimento na Turquia graças aos aumentos de tarifas em Automóveis.

A evolução do valor dos prémios do seguro de Vida é resultado principalmente da evolução positiva da produção em Malta.



Na atividade de seguros, a MAPFRE é a maior seguradora espanhola do mundo, com uma participação de 14,6 por cento no negócio de Não Vida e de 6,3 por cento no negócio de Vida no mercado espanhol.

MAPFRE RE

No negócio de resseguro aceito, a MAPFRE RE e suas filiais contabilizaram prémios emitidos pelo valor consolidado de 4,234.7 bilhões de euros (3,731.9 bilhões em 2015), com 13,5% de aumento, que abrange evolução sólida do negócio alheio ao Grupo e a contribuição para o negócio do Grupo MAPFRE, principalmente em Não Vida, através da integração dos negócios de seguro direto na Itália e na Alemanha e o programa na MAPFRE USA.

Resultados

O lucro líquido atribuível à sociedade matriz (depois de deduzidas participações não dominantes) chegou a 775,5 milhões de euros, com 9,4% de aumento. O quadro a seguir apresenta a origem e a composição do resultado:

	2016	2015	% 16/15
SEGURO E RESSEGURO DE NÃO VIDA			
Prémios emitidos e aceitos	17.699,8	17.441,3	1,5%
Prémios adquiridos líquidos	14.158,7	13.601,4	4,1%
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(9.911,3)	(9.527,4)	4,0%
Despesas de operacionais líquidas	(3.836,4)	(3.838,7)	(0,1%)
Outras receitas e despesas técnicas	(40,4)	(48,1)	(16,0%)
Resultado Técnico	370,5	187,2	97,9%
Receitas financeiras líquidas	922,0	781,6	18,0%
Outras receitas e despesas não técnicas	(60,8)	(49,8)	22,1%
Resultado do negócio de Não Vida	1.231,8	919,0	34,0%
SEGURO E RESSEGURO DE VIDA			
Prémios emitidos e aceitos	5.113,3	4.870,5	5,0%
Prémios adquiridos líquidos	4.879,5	4.386,9	11,2%
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(4.331,9)	(3.863,1)	12,1%
Despesas de operacionais líquidas	(1.163,5)	(1.101,3)	5,6%
Outras receitas e despesas técnicas	(24,7)	(13,0)	90,0%
Resultado Técnico	(640,6)	(590,5)	8,5%
Receitas financeiras líquidas e outras não técnicas	1.387,5	1.289,8	7,6%
Resultado do negócio de Vida	746,9	699,2	6,8%
OUTRAS ATIVIDADES			
Receitas e despesas líquidas de exploração	(136,8)	(102,0)	34,1%
Receitas financeiras líquidos e outros	3,2	(32,1)	---
Resultado de Outras Atividades	(133,5)	(134,1)	(0,4%)
Ajustes por hiperinflação	(40,0)	(8,0)	---
Lucro antes de impostos	1.805,2	1.476,1	22,3%
Imposto de renda	(560,0)	(463,6)	20,8%
Resultado após impostos de atividades interrompidas	0,0	186,5	---
Resultado do exercício	1.245,2	1.199,0	3,9%
Resultado atribuível a sócios externos	(469,7)	(490,2)	(4,2%)
Resultado atribuível aos acionistas controladores	775,5	708,8	9,4%

Valores em milhões de euros

A seguir é reproduzido o estado de entradas e gastos reconhecidos consolidados:

	2016	2015
Resultado atribuível aos acionistas controladores	775,5	708,8
Ativos financeiros disponíveis para a venda	192,4	(474,8)
Diferenças de conversão	218,0	(506,0)
Contabilidade tácita	(189,1)	221,5
Outras receitas e despesas abrangentes	(0,8)	(4,9)
TOTAL	996,0	(55,4)

Valores em milhões de euros

Os detalhes do lucro pela Área Regional serão mostrados a seguir:

	2016	2015	% 16/15
IBÉRIA	582,3	494,8	17,7%
BRASIL	144,4	153,4	(5,9%)
AMÉRICA DO NORTE	80,0	(32,7)	---
LATAM SUL	15,2	49,4	(69,2%)
EMEA	(102,8)	(2,4)	---
LATAM NORTE	38,8	42,4	(8,5%)
APAC	(20,3)	(3,4)	---
MAPFRE RE	186,1	152,6	22,0%
TOTAL	923,7	854,1	22,0%
ÁREAS CORPORATIVAS E AJUSTES DE CONSOLIDAÇÃO	(148,2)	(145,3)	2,0%
Lucro líquido	775,5	708,8	9,4%

Valores em milhões de euros

Balanco

O balanço consolidado é mostrado no quadro a seguir:

	2016	2015
Ágio	1.990,0	2.068,0
Outros ativos intangíveis	1.808,9	1.629,6
Outras imobilizações	293,6	331,1
Tesouraria	1.451,1	989,1
Imóveis	2.277,8	2.167,7
Aplicações financeiras	42.540,9	40.159,2
- Carteira mantida até o vencimento	2.419,8	2.163,5
- Carteira disponível para venda	35.102,6	34.565,6
- Carteira de negociação	5.018,6	3.430,1
Outros investimentos	1.272,2	1.049,8
Investimentos Unit-Linked	2.014,0	1.798,9
Participação do resseguro nas provisões técnicas	3.934,4	3.869,5
Operações de seguro e resseguro	5.191,6	5.299,8
Impostos diferidos	335,3	255,9
Ativos mantidos para a venda	911,2	35,7
Outros ativos	3.860,7	3.735,0
TOTAL ATIVO	67.881,8	63.489,3
Patrimônio atribuído aos acionistas controladores	9.126,5	8.573,7
Sócios externos	2.317,0	1.834,6
Patrimônio líquido	11.443,5	10.408,3
Dívida financeira	2.202,9	1.772,5
Provisões técnicas	47.240,1	45.061,1
- Provisões de Seguros de Vida	25.664,8	25.026,3
- Outras provisões técnicas	19.561,3	18.235,9
- Provisões Unit-Linked	2.014,0	1.798,9
Provisões para riscos e despesas	752,8	697,0
Operações de seguro e resseguro	1.998,8	2.309,0
Impostos diferidos	730,7	710,5
Passivos mantidos para a venda	690,3	0,0
Outros passivos	2.822,7	2.530,9
TOTAL PASSIVO	67.881,8	63.489,3

Valores em milhões de euros

Os ativos totais administrados, incluindo os fundos de investimento e os fundos de aposentadoria, subiram para 76,86.2 bilhões de euros (71,915.4 bilhões de euros no fechamento de 2015) com 6,1% de aumento. Os dados do ano de 2015 divergem do publicado no ano anterior por que, este ano, as carteiras administradas da MAPFRE, sendo que eram incluídas no anterior.

Economia administrada

O próximo quadro mostra a evolução da economia administrada que inclui tanto as provisões técnicas das empresas de seguros de Vida quanto provisões de Vida das entidades seguradoras multi-ramos:

	2016	2015	% 16/15
Provisões técnicas de Vida	29.172,7	28.104,7	3,8%
Fundos de aposentadoria	4.684,1	5.076,2	(7,7%)
Fundos de investimentos e outros	4.631,4	3.349,9	38,3%
Subtotal	38.488,3	36.530,8	5,4%
Ajustes por contabilidade tácita	(4.261,7)	(3.932,6)	8,4%
TOTAL	34.226,6	32.598,2	5,0%

Valores em milhões de euros

("Fundos de investimento e outros" do ano 2015 diverge do publicado no ano anterior, porque carteiras administradas da MAPFRE, incluídas anteriormente, são incluídas este ano)

A variação do montante de economia administrada reproduz o negócio de Vida adquirido pelo BANKINTER VIDA em Portugal, a evolução positiva dos negócios de fundos de investimento e aposentadorias, bem como a apreciação do real brasileiro (+25,8%).

Sem os dados dos ajustes pela mudança de valor de mercado dos ativos que apoiam as provisões técnicas do seguro de Vida, a economia administrada teria aumentado 5%.

Principais atividades do exercício

AQUISIÇÕES, PROJETOS E ALIENAÇÕES

No exercício, foi realizada a seguinte operação:

- Acordo para a aquisição de 31% do capital da companhia de seguros da Indonésia PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK (ABDA).

Em 4 de outubro, foi firmado o acordo para a aquisição de 31% do capital da companhia de seguros da Indonésia ABDA, no valor de 92,3 milhões de euros. Com esta aquisição, a MAPFRE, que já é titular de 20% do capital da ABDA, alcançará uma participação majoritária na sociedade e o controle de sua gestão. O fechamento da operação está condicionado à obtenção das autorizações administrativas correspondentes.

Por meio desta aquisição, a MAPFRE culmina a operação de entrada no mercado de seguros da Indonésia iniciada em 2013, e confirma sua plena confiança na ABDA e na sua equipe diretiva.

INVESTIMENTOS

A gestão dos investimentos imobiliários continuou marcada por critérios de prudência, no que diz respeito tanto ao risco de crédito quanto ao risco de flutuação dos mercados de bolsa e alinhada com o Plano de Investimentos de 2016.

Neste sentido, pode-se observar que os investimentos em renda fixa com classificação de crédito do grau de investimento representam mais de 95% e os bônus com classificação AA ou superior representam aproximadamente 25%. Por outro lado, os bônus com qualificação BBB representam 62% do total, reproduzindo o grande peso de investimentos em emissores residentes no Reino da Espanha.

Em relação ao risco de bolsa, as posições das carteiras em renda variável, cuja política de investimento está prevista por estes ativos, que representam aproximadamente 55% do conjunto de investimentos financeiros, são mantidas em valores um pouco acima de 9% do volume dessas carteiras.

É importante salientar também o aumento em investimentos financeiros de algumas entidades situadas fora da Zona do Euro medidas em euro, devido à apreciação das suas moedas no ano de 2016, destacando a do real brasileiro e do peso colombiano.

O risco de tipos de juros das carteiras de seguros de Vida se mantém em níveis reduzidos, principalmente nas carteiras em euros. Mais de dois terços das carteiras de seguros de Vida, diferentes das que cobrem apólices de unit linked, são compostos por ativos de renda fixa e operações de permuta financeira, que permitem um alto grau de cobertura dos fluxos futuros derivados das apólices de poupança. Nas carteiras não imunizadas relacionadas aos ramos de Não Vida, manteve-se a duração modificada em níveis relativamente estáveis no decorrer do ano, com diferenças regionais em função da evolução das expectativas em relação às taxas de juros de cada país.

Em relação ao mercado de investimento patrimonial, a atividade deste sofreu aumento por volume, número de operações e tipo de ativos, tudo isto auspiciado pela redução das taxas de juros. O cenário de taxas de juros baixas gera dois efeitos: a necessidade do investidor de procurar ativos alternativos ao investimento em renda fixa ou variável, e a alavancagem das operações voltadas ao aumento do T.I.R. sobre o capital.

As necessidades de investimento das Sociedades Anônimas Cotadas de Investimento no Mercado Imobiliário (SOCIMIS), em busca de tamanho para gerar liquidez, deram lugar a uma forte procura de compra dos mais diversos tipos de ativos: hotéis, escritórios, shoppings comerciais, moradias e armazéns

de logística, incluindo operações corporativas cruzadas entre imobiliárias e SOCIMIS nos dois sentidos (vice-versa).

O mercado de promoção de casas está se recuperando pouco a pouco, principalmente no centro das cidades, com a reabilitação ou desenvolvimento dos poucos terrenos disponíveis, geralmente provenientes de leilões públicos.

Nossa estratégia imobiliária para 2016 esteve centralizada no desinvestimento de imóveis que geram mais-valias e na procura de imóveis bem localizados e já arrendados, que produzam rentabilidade imediata e mais-valia futura.

Foram realizados, em conjunto, desinvestimentos pelo valor de mais de 215 milhões de euros, dos quais 95 por 100 correspondem à Área Regional de Ibéria, salienta a venda de 65,9 por 100 da Torre MAPFRE (propriedade de MAPFRE ESPAÑA) pelo valor de 175 milhões de euros, o edifício na calle Castelló, 58 em Madri (antiga sede da CLINISAS) por valor de 13 milhões de euros, e o prédio Eurocity em Barcelona pelo valor de 8 milhões de euros, bem como ativos em Boston, MAPFRE USA, (6 milhões de euros), México, LATAM Norte, (edifício Arquímedes pelo valor de 4,2 milhões de euros). Estas operações geraram, em conjunto, mais-valias acima de 135 milhões de euros.

Quanto aos investimentos, o valor em compra de edifícios para rentabilidade e/ou uso próprio quanto de continuidade da política de obras, reformas e reposicionamento de prédios considerados estratégicos para Grupo, foi superior a 115 milhões de euros. A maior parte das operações de investimento e de reforma, do mesmo modo que os desinvestimentos, foi realizada no exercício da Área Regional da Ibéria (54 por 100). Apesar disto, a aquisição da sede no Paseo de Recoletos, 25 (Madri) pela MAPFRE RE, pelo valor de 41,2 milhões de euros, se salienta pelo seu valor. As foram feitas reformas e implementações em novas sedes na LATAM, pelo valor de 14 milhões de euros, e, por último, na Área Regional de EMEA, foram feitos investimentos em novas implementações por valores acima de 7 milhões de euros.

No fechamento do exercício de 2016, o valor de mercado dos investimentos imobiliários da MAPFRE chegava a 3,1 bilhões de euros, equivalente a 6% dos investimentos totais, e com mais-valias latentes acima de 800 milhões de euros. Aproximadamente 55 por 100 do total corresponde a imóveis para uso próprio e 45 por 100 a imóveis para rentabilidade por arrendamento a terceiros ou venda. O índice de ocupação dos imóveis arrendados para terceiros é de 85%, considerando que, atualmente, existem mais de 40.000 m2 em reforma para serem recolocados no mercado a partir de 2017.

CONTROLE INTERNO

A MAPFRE continua trabalhando na aplicação das principais normas, procedimentos e diretrizes a serem seguidos para manter a presença e o funcionamento de todos os componentes que integram o Sistema de Controle Interno (Ambiente de Controle, Avaliação de Riscos, Atividades de Controle, Informação e Comunicação, e Atividades Supervisão).

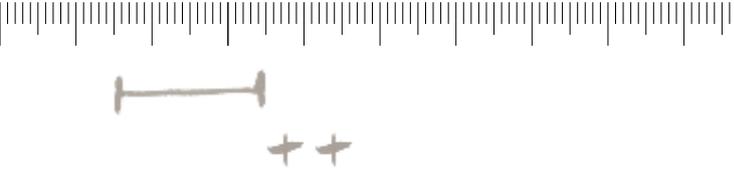
Com o propósito de obter uma avaliação específica sobre a percepção dos funcionários em relação ao ambiente de controle existente no Grupo, a Área de Controle Interno do Grupo coordenou a realização da Pesquisa de Ambiente de Controle em 51 entidades. Esta ação permitiu identificar os principais pontos fracos que afetam o ambiente de controle e trabalhar em seu aprimoramento.

Dentro das atividades de controle já estabelecidas, cabe ressaltar a avaliação dos indicadores de controle e de riscos em potencial que podem afetar as operações, realizada no âmbito das Áreas Corporativas e em 55 entidades. Como resultado deste exercício, implementamos medidas corretivas nas entidades que permitem um controle adequado de riscos, melhorando ou estabelecendo os controles destinados à sua prevenção.

No que tange à Informação e Comunicação, cumprindo o objetivo geral de obter informações financeiras confiáveis, as principais entidades do Grupo elaboraram o Questionário Trimestral de Controles Internos sobre Informações Financeiras (SCIIF), coletando evidência documental das atividades e controles executados relativos aos principais processos de elaboração das Informações Financeiras. No último trimestre do exercício, a Área Corporativa Financeira, sob a coordenação da Área de Controle Interno, promoveu a globalização a todas as atividades do Grupo, cabendo sua execução às Áreas de Administração e Finanças das principais entidades do Grupo.

Em relação à supervisão, promovemos a elaboração do Relatório de Controle Interno e sua respectiva apresentação aos Órgãos Administrativos das entidades, permitindo obter o diagnóstico anual da presença e do funcionamento das diferentes atuações que compreendem o Sistema de Controle Interno no Grupo.

Ambas as atuações, a elaboração dos relatórios de controle interno e a realização do diagnóstico do Sistema de Controle Interno, junto com as respectivas avaliações realizadas pela Auditoria Interna permitiram demonstrar que o modelo de controle interno implementado é adequado, facilitando, ao mesmo tempo, a identificação e a adoção, por parte da diretoria das entidades, dos aspectos de melhoria necessários para alcançar o nível de controle interno adequado que oferece



uma segurança razoável para a consecução dos objetivos empresariais.

AUDITORIA INTERNA

A partir de janeiro de 2017, a Sociedade e suas filiais têm à disposição seis serviços de auditoria interna localizados na Espanha, cinco deles atendimento à Área Territorial da IBERIA, à Área Territorial de LATAM, à Área Territorial INTERNACIONAL, à Unidade de Negócios de Resseguro e à Unidades de Negócios de Assistência e Global Risks respectivamente; adicionalmente, exige um serviço de Auditoria Interna específico para tecnologia da Informação. Adicionalmente, existem 16 Unidades de Auditoria Interna e 11 Departamentos de Auditoria Interna localizados no exterior. Além disso, conta-se com uma Unidade de Auditoria Contínua interdepartamental que atende a todas as entidades da MAPFRE.

As equipes de Auditoria interna da MAPFRE são coordenadas e supervisionadas pela diretoria Corporativa de Auditoria Interna do Grupo.

Durante o exercício de 2016, foram realizados 1.054 trabalhos de auditoria interna, dos quais 107 correspondem a auditorias específicas de Tecnologia da Informação. Do total de trabalhos realizados, 395 foram relacionados ao Sistema de Controle Interno de Informações Financeiras (SCIIF) Além disso, 20.X754 horas foram dedicadas à formação dos auditores internos, o que representa um índice de 115 horas por auditor por ano.

A Diretoria Geral de Auditoria Interna verificou os Relatórios de Gestão e as Contas Anuais da Sociedade, correspondentes ao exercício de 2016, os relatórios apresentados trimestralmente à Comissão Nacional do Mercado de Valores (CNMV) e as informações econômicas de caráter relevante apresentadas aos órgãos superiores de governança da MAPFRE. Todas estas atuações são reportadas regularmente ao Comitê de Auditoria.

SUPORTE A NEGÓCIOS

A Área Corporativa de Suporte a Negócios (ACSN) é composta por três Diretorias Corporativas: Negócio Digital, Operações, Tecnologia e Processos, bem como o Departamento de Redes Sociais, que trabalharam em um novo exercício com vocação de serviço, coordenando seus trabalhos para aproveitar oportunidades, compartilhando recursos e metodologias, tudo isso em equipe, para dar suporte à MAPFRE, com o propósito de alcançar a máxima eficiência operacional e contribuir para o desenvolvimento dos pilares estratégicos da empresa (Orientação ao Cliente, Transformação Digital, Excelência na Gestão Técnica e Cultura e Talento Humano).

A seguir, destacam-se, agrupadas por Diretoria, as atividades mais significativas desenvolvidas por cada uma delas durante o exercício de 2016:

Negócio Digital

As atividades mais importantes foram:

– Definição e início da implementação do Plano de Negócio Digital, a fim de articular o desenvolvimento dos negócios digitais, que contempla a definição dos modelos de negócio digital da MAPFRE por intermédio das diferentes marcas com as quais opera.

A implementação desse plano nas diferentes operações e ramos contribuirá para aumentar em 50% o volume de negócio digital em 2018 em relação a 2015, continuamente ao longo do tempo.

– Entre os principais trabalhos realizados que contribuem para a implementação do Plano de Negócio Digital cabe destacar:

- Desenvolvimento de uma solução que permita a detecção de novos clientes com alta probabilidade de fraude posterior, com base nos dados digitais disponíveis.

- Início da implementação de uma ferramenta avançada de análise digital com âmbito global, para promover ações de marketing digital, bem como uma solução complementar que permita a gestão do investimento em publicidade digital em tempo real.

- Digitalização da relação com o cliente mediante o ROPO (Research On-line Purchase Off-line), processo em que o cliente interage com a empresa por mecanismos digitais culminando na compra ou operação por iteração telefônica, o que implica importantes melhorias no custo de aquisição de negócios.

- Definição dos indicadores do dashboard de negócio digital que permitirá, em 2017, dispor de um modelo de Business Intelligence uniforme e documentado para todas as operações de negócio direto em nível local e corporativo.

– Início do Programa de Treinamento em negócio digital para 300 profissionais do Grupo MAPFRE, pertencentes a distintos países e Áreas Corporativas. Este programa, que se enquadra na Universidade Corporativa da MAPFRE, é composto por nove módulos ministrados entre outubro de 2016 e julho de 2017, e contém 120 horas de treinamento por funcionário.

Operações

Trabalhamos com foco na execução de projetos e na geração de resultados, destacando, entre outras, as seguintes atividades de relevância estratégica:

- Disponibilização, aos países, do Modelo global comum de Mensuração da Qualidade Percebida adaptado às especificações dos países por meio do indicador NPS (Net Promoter Score), que é um instrumento de referência para a gestão da satisfação do cliente nos principais momentos de contato. No encerramento de 2016, alcançamos um alto nível de implementação, tendo processado com esta metodologia mais de 60% dos prêmios de negócios particulares de Não Vida no mundo.
- Definição do Modelo Global de Contact Center 2020 como um marco de referência na identificação e posterior redução dos custos operacionais, garantindo que a qualidade responde à exigência dos clientes. Além disso, cabe destacar o aumento das designações automáticas do “Digital Dispatch”, seção em que conseguimos triplicar o índice de designações digitais, passando de 18% para 54% em termos globais acumulados.
- No âmbito de sinistros, trabalhamos em vários projetos que contribuem para melhorar a eficiência operacional, destacando a definição do Modelo Corporativo de Luta contra a Fraude Operacional (LCFO) e a metodologia de implementação que nos permitiu obter os primeiros resultados reais na Itália e na Alemanha, atingindo melhorias acima de 2,5 milhões de euros. Na Turquia, o processo de sinistros de automóveis, foi revisado, incluindo diversas soluções do modelo uniforme futuro para a implementação tecnológica em Newtron, em um trabalho em conjunto realizado com a Diretoria Corporativa de Tecnologia e Processos.
- Finalizamos e entregamos a tempo a definição do marco de referência para o Modelo de Autoatendimento da MAPFRE, uma das capacidades essenciais e, possivelmente, de maior impacto na transformação tecnológica da MAPFRE para os próximos anos. No âmbito deste trabalho, identificamos o nível de maturidade de cinco países: Espanha, Brasil, Peru, Argentina e Itália.
- A definição do processo uniforme de emissão com a inclusão de suplementos e duplicatas, bem como a definição do modelo de avaliação do processo de emissão (aderência, produtividade, automatização, eficiência e custos), foi concluída. Na Itália, foi efetuada a identificação e análise completa deste processo.
- Na seção relativa ao conhecimento e controle operacional, foi concebido o Plano de Implementação dos quadros de

comando de operações por região, país e empresa. Uma vez definidos os 21 indicadores principais, foram realizadas as matrizes de viabilidade de sete regiões, 22 países e 40 empresas, com o objetivo de dispor, gradualmente, de um relatório de referência único e válido para diferentes níveis.

- Trabalhamos em colaboração com Tecnologia e Processos na definição da visão e da estratégia de automatização inteligente na MAPFRE, bem como na definição do Modelo de Governança da Automatização Inteligente. Também trabalhamos na metodologia e no modelo de implementação da Automatização de Processos de Negócio (BPA), e realizamos testes de conceito no México, na Espanha e na Argentina com resultados bastante satisfatórios.
- O gerenciamento de prestadores de serviços da MAPFRE continua dentro do plano previsto, levando este modelo a 26 países em total.

Identificamos os fornecedores “Embaixador de Marca” nos países onde o modelo está mais avançado, observando um maior volume de serviços administrados, com um custo médio menor que os demais e com índices de qualidade (percepção do cliente) superiores à média.

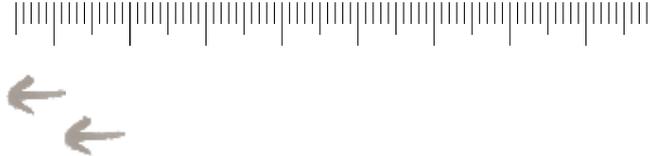
- Continuamos com a implementação dos portais comerciais dentro do marco global da Internet, proporcionando a todas as empresas do Grupo uma capacidade altamente eficiente, com alcance global e adaptação específica aos conteúdos locais, oferecendo assim uma imagem homogênea da MAPFRE, que permitirá promover as vendas, fidelizar clientes e ser mais ágeis ao gerenciar a presença na internet. No encerramento de 2016, 19 países já possuem esse marco implementado e duas Unidades de Negócio.

Tecnologias e Processos

Trabalhamos na:

- Participação ativa em iniciativas e projetos que impulsionam a transformação digital da MAPFRE cumprindo, entre outros, com a definição e consolidação dos elementos que compõem o escopo global corporativo (diretrizes corporativas, capacidades e dashboard); análise da maturidade das capacidades digitais visando priorizar recursos e esforços que contribuem para a transformação digital; identificação de soluções e boas práticas tecnológicas globalizáveis; e atualização, acompanhamento e suporte para a implementação de projetos locais de transformação digital, associados à digitalização da relação com os clientes e à digitalização das operações.

Todas estas linhas de trabalho foram materializadas em soluções que aprimoram a digitalização da relação do cliente nas



principais áreas geográficas. Um exemplo disto são o progresso alcançado no autoatendimento do cliente pelo website ou em dispositivos móveis, disponibilizando acesso ao seu cartão digital de seguro, consultar apólices e suas interações com a companhia de seguro (histórico), obter outras informações e serviços de valor agregado. Permite ainda a automatização total da abertura e do início dos trâmites de um sinistro e o acesso a tarifas de Casa, Saúde, Automóveis e Acidentes.

— Extensão da Plataforma Tecnológica Corporativa, que integra, uniformemente, todas as soluções de TI e de negócio em nível global, levando em consideração as especificidades dos países, visando agregar valor ao negócio e garantir a sustentabilidade das operações. Dentro dela, cabe destacar os seguintes avanços:

- Nivelamento das versões do Tronweb, sistema core de seguros em nove países; término do desenvolvimento dos módulos de emissão e sinistros de NewTron, permitindo que essa ferramenta fosse implementada na Turquia.
- Evolução da Plataforma de Subscrição de Global Risks.
- Consolidação do Modelo de Informação Comercial, com extensa cobertura do Modelo de Distribuição Comercial e de todas as linhas de negócio da MAPFRE ESPAÑA.
- Provisão de solução de análise de Business Intelligence (BI) para o Modelo de Criação de Redes Próprias da MAPFRE ESPANHA através do programa APM (Agent Program Management), que está sendo configurado como uma ferramenta de gerenciamento de equipes e de avaliação do investimento no programa, considerando que permite mensurar seu retorno com autonomia, sem que a estrutura comercial perca o controle.
- Continuidade da implementação da ferramenta de BI que presta suporte para os mapas estratégicos regionais no Brasil, América do Norte, Malta, Turquia, Alemanha e Itália, unindo-se às 32 instalações já realizados.
- Implementação de soluções padrão de Datawarehouse, com relatório de gestão de análise e modelo padrão no Equador e no Paraguai.
- Em 2016, houve um aumento da presença do processo econômico-financeiro uniforme, que tem suporte da ferramenta tecnológica SAP, para 43 países e 260 empresas.
- Definição das propostas de valor e dos modelos de entrega para as principais plataformas corporativas visando aperfeiçoar a interação com o negócio.

- Inclusão de uma ferramenta de CRM de Salesforce na modalidade Cloud em nível internacional para a Plataforma Tecnológica Corporativa. A adoção desta ferramenta possibilita avançar na captura e análise das informações procedentes dos clientes, a fim de obter mais conhecimento deles e, portanto, maximizando o benefício na relação mediante uma melhor adequação às suas necessidades. Adicionalmente, além de progredir na implementação da Visão 360°, foi feita a implementação de um piloto do Módulo de Vendas no Peru e de Vendas para cliente empresa na Espanha. Atualmente estão em andamento a implementação de todos os módulos dessa ferramenta na VERTI USA e do Módulo de Vendas na Turquia.

- Implementamos a Intranet Global em sete países e em duas Unidades de Negócio.

- Desenvolvimento do Projeto Come Round, solução da companhia através da qual os processos de tarifação e contratação podem ser personalizados para cada cliente. A implementação dessa solução na Espanha ajudou a aumentar o número de tarifas de 17 a 39 por 100 através de dispositivos móveis em relação à solução anterior. Ela está disponível atualmente para produtos de Automóveis, Casa, Saúde, Acidentes Individuais e Vida Risco.

- Definição do Plano Diretor de infraestrutura (IT Master Plan) que estabelece o modelo-alvo e o roadmap da sua transformação na MAPFRE nos próximos anos. A execução do plano visa favorecer a transformação digital e a globalização da MAPFRE, bem como capturar eficiências.

- A integração das infraestrutura que alojam aplicativos de países da LATAM nos Centros de Processamento de Dados de Miami e de São Paulo, abrangendo atualmente mais de 16 países de seguro direto e 16 do ramo de assistência. Da mesma forma, as infraestruturas da Direct Line Itália e Alemanha, bem como da Malta MSV, foram consolidadas no Centro de Processamento de Dados Corporativo de Alcalá de Henares (Madri).

- A consolidação das infraestruturas de Contact Center locais no Centro de Processamento de Dados Corporativo de Alcalá de Henares está continuando, permitindo convergir e estabilizar 48 centros distribuídos em 25 países, com mais de 5.800 postos.

- Os e-mails de nove países da LATAM foram migrados para a nuvem, o que permitiu consolidar e simplificar a gestão e a manutenção do serviço de forma independente da entidade, dotando-o de flexibilidade e escalabilidade, possibilitando a liberação de capacidade interna. Atualmente,

mais de 17.000 endereços de e-mail foram migrados para este sistema.

– Definição e implementação do modelo de gestão por processos da MAPFRE com um enfoque prioritário na automatização, uniformização e geração de eficiências. Além disso, foi desenvolvido e automatizado um modelo de documentação dos principais processos de negócios.

– Os gastos de TI puderam ser reduzidos substancialmente, em nível global, graças à negociação de contratos globais com provedores de tecnologia, representando mais de 10 milhões de euros de economia em 2016 em comparação com 2015, igualando ou melhorando os níveis de serviço comprometidos.

Redes Sociais

Como uma novidade este ano, foi incluída a criação do novo Departamento de Redes Sociais, que conta com desafios relevantes como a definição da estratégia em redes sociais, que estabelece a linha de base para as marcas do grupo e define o caminho a ser seguido pelas entidades e Unidades de Negócio. As principais linhas de trabalho neste âmbito foram a mensuração, o atendimento ao cliente e a geração de conteúdo.

Esta estratégia permite dotar as equipes locais de redes sociais de ferramentas, conteúdos, processos e metodologias para que possam desenvolver sua atividade nesta área de uma forma mais eficaz e eficiente, tendo criado, em 2016, modelos e partes de conteúdo, além de metodologias.

Desenvolvemos o projeto de conteúdo no Peru, no Equador e na Fundación MAPFRE, com resultados bastante satisfatórios no caso do Peru, chegando a mais de 700.000 reproduções e um aumento da interação 27% em relação ao período anterior.

Os modelos de conteúdo de marca MAPFRE já foram implementados em 90% dos países de língua espanhola.

SEGURANÇA

Em 2016, continuamos trabalhando na proteção dos ativos tangíveis e intangíveis da MAPFRE, em um ambiente especialmente complexo devido à crescente sofisticação dos ataques cibernéticos e ao aumento da instabilidade em zonas em que a Sociedade desenvolve suas atividades.

Em relação à proteção diante de Riscos Cibernéticos, foram abordados diversos projetos corporativos destinados a aumentar as capacidades de prevenção e detecção de ataques cibernéticos, buscando uma redução dos tempos de aviso e resposta aos ataques, um alcance global na atuação e maiores

eficiências em custos. Neste sentido, ampliamos as redes de colaboração relativas à segurança cibernética, buscando melhorar as capacidades de aviso precoce e de resposta a incidentes cibernéticos com a ação coordenada e o intercâmbio de informações com outras entidades e empresas.

No que diz respeito à sobrevivência (resiliência) das operações, continuamos trabalhando na atualização e melhoria dos procedimentos de gestão de crises e continuidade dos negócios. A fim de verificar a eficácia dos protocolos estabelecidos, fizemos uma Simulação de Gestão de Crises de alcance corporativo, na qual abordamos uma série de eventos de alto impacto na sede social da MAPFRE em Majadahonda (Madri), na VERTI e nos CPDs de Alcalá de Henares (Madri), obtendo resultados altamente satisfatórios em termos de resposta em comparação com todos eles.

Além disso, ao longo do ano, testamos os Planos de Continuidade de Negócio nas entidades MAPFRE de Portugal, EUA, México, Peru, Colômbia e da Espanha. Esses planos tiveram que ser ativados para enfrentar as situações de crise reais derivadas do terremoto no Equador, os atentados de Bruxelas, o furacão Matthew nos EUA e a tentativa malsucedida de golpe de Estado na Turquia, conseguindo atender as necessidades de segurança dos funcionários, de proteção das instalações e de continuidade dos negócios até a volta à normalidade.

Buscando também preservar a sustentabilidade das operações, mas a partir da perspectiva da luta contra a fraude, continuamos colaborando com as Autoridades e Agências de Segurança e implementando sistemas de aviso precoce de situações anômalas potencialmente fraudulentas com a utilização de ferramentas de informática aprovadas em nível corporativo.

No que diz respeito à privacidade e proteção de dados, após a aprovação, em maio de 2016, do Regulamento Geral de Proteção de Dados da União Europeia, criamos um Grupo de Trabalho de âmbito corporativo, liderado pela Diretoria Corporativa de Segurança e Meio Ambiente (DISMA), cuja missão é a centralização, direção e coordenação dos esforços e atividades a realizar para alcançar a adequação progressiva, procurando, por sua vez, aproveitar as sinergias existentes. Além disso, buscando também aumentar a eficácia e a eficiência das gestões, centralizamos no Escritório Corporativo de Privacidade e Proteção de Dados a gestão dos Direitos ARCO (Acesso, Retificação, Cancelamento e Oposição) em todas as entidades MAPFRE presentes na Espanha.

Em relação à proteção das pessoas, continuamos com a implementação global do modelo de Planos de Emergência e medidas de proteção contra incêndios, avançando na melhoria das condições de segurança nos locais de trabalho. Também continuamos proporcionando treinamento e apoio aos



funcionários quando realizam viagens a trabalho, com palestras sobre segurança destinadas a mais de 350 funcionários da MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA e MAPFRE GLOBAL RISKS, bem como através da entrega de documentação com conselhos gerais de viagem ou guias específicos de segurança aos funcionários que se deslocam a destinos considerados como de maior risco nesse quesito.

Em termos de melhoria da eficácia e da eficiência, continuamos com a implementação e consolidação das estruturas de Segurança e Meio Ambiente nos diversos países onde a MAPFRE está presente, incluindo a incorporação de Responsáveis pela Segurança e Meio Ambiente (CSO) na Itália, Alemanha, Uruguai, Reino Unido e no Brasil, neste último caso, nas entidades totalmente administradas pela MAPFRE.

A fim de proporcionar valor agregado ao negócio, continuamos trabalhando na expansão e implementação de soluções baseadas na utilização de assinatura eletrônica, com destaque para a contratação de seguros de Vida na Espanha por meio de celulares com a assinatura eletrônica de uma terceira parte de confiança; a expansão da assinatura biométrica nos escritórios da Rede Comercial para seguros de Vida e a ampliação da assinatura eletrônica de contratos para dar cobertura a acordos com outras empresas colaboradoras.

Para poder consolidar uma cultura de segurança e proteção baseada nas pessoas, continuamos apostando no treinamento e na conscientização dos funcionários, seguindo com o programa de treinamento em segurança com ações gerais para todos

os funcionários, e específicas para diretores e outros grupos, conforme a atividade desenvolvida.

COMUNICAÇÃO

Durante 2016, o Grupo deu continuidade ao trabalho de divulgação da sua estratégia, dos valores corporativos, cultura, é projetos e das atividades da MAPFRE em todos os seus campos de ação, visando colaborar para a melhoria permanente da sua reputação entre seus principais alvos: a sociedade e a própria organização.

Além disso, foi dada continuidade à implementação do plano de atuação internacional no âmbito da comunicação, chegando agora a 26 países; foi elaborado o manual de mensagens para o Grupo como um todo; foi aprovada a política de comunicação da MAPFRE e lançado o Comitê Global de Coordenação da Comunicação Interna que, realizou duas reuniões em 2016; foi elaborado um novo plano estratégico de comunicação para o período de 2017-2018 e, houve um progresso substancial no posicionamento da MAPFRE nas redes sociais, como consequência do plano de comunicação nas redes sociais elaborado em 2015. Do mesmo modo, foi elaborado, juntamente com a Área Corporativa de Recursos Humanos, o plano de comunicação “Pessoas MAPFRE: talento e compromisso”.

^ (b)



Conselho de acionistas 2016

Em 2016 vale a pena destacar as seguintes atuações:

Comunicação externa

- Realização de 473 entrevistas com meios de comunicação, divulgação de 913 comunicados de imprensa, atendimento de 761 solicitações de informação sobre a MAPFRE por parte de jornalistas e organização de 59 eventos.
- Projeto e atualização permanente da Sala de Imprensa.
- Potencialização da comunicação da MAPFRE como administradora financeira.
- Administração do website corporativo de LinkedIn, com 91.000 seguidores, e comunicação corporativa através do perfil de Twitter da MAPFRE, que tem mais de 12.400 seguidores.
- Implantação do perfil corporativo da MAPFRE no Instagram, com aproximadamente 2.500 seguidores.
- Postagem do blog corporativo da MAPFRE para compartilhar com a sociedade informação sobre o mundo do seguro e outros assuntos relacionados, como inovação, bolsa de valores e finanças, automóveis e Responsabilidade Social Corporativa, dentre outros, que recebeu aproximadamente 92.000 visitas no decorrer do ano.

Comunicação interna

- Difusão de 1.456 notícias internas na Intranet Global da MAPFRE – espaço implementado em 2016 em 21 países e nos três idiomas corporativos (espanhol, inglês e português) - e no portal interno da Espanha MAPFRE Hoje. Em 2016, os dois canais receberam mais de 561.000 visitas. Além disso, na Intranet Global, foram atingidas 77.000 reproduções de vídeo.
- Elaboração da revista corporativa O MUNDO DA MAPFRE, em suas versões digital e impressa, da qual já foram publicadas quatro edições e uma separata especial sobre a Assembleia Geral de Acionistas. A versão digital é publicada nos três idiomas da companhia, chegando a um total de 35.201 visitas e mais de 76.000 páginas visualizadas em 2016.

PUBLICIDADE E MARCA

Em 2016, em geral, a atividade publicitária continuou transmitindo as vantagens diferenciais dos nossos produtos e os valores inerentes ao posicionamento da marca.

Em consonância com a própria evolução do panorama de meios e de seus hábitos de consumo, aumentamos a presença naqueles de caráter digital com a correspondente adaptação de conteúdos e mantendo os atributos corporativos que proporcionam identificação e solidez à nossa oferta em torno do conceito da confiança.

A continuidade e coerência desta ação reflete-se, por exemplo na Espanha, em dados bastante consolidados de notoriedade



da marca que alcança, no final do exercício, um conhecimento espontâneo por parte de 80% da população e um conhecimento sugerido de 99,5%. Além disso, a eficiência da atividade publicitária se mostra com uma lembrança das nossas campanhas manifestada por 85% dos entrevistados (Estudo anual de Imagem de Marca realizado pelo ICEA) e, igualmente, na melhoria da nossa posição no ranking de notoriedade do total de anunciantes (IOPE, dezembro de 2016).

Com o mesmo objetivo de transmitir da forma mais eficaz possível os valores inerentes à marca MAPFRE, continuamos desenvolvendo a atividade de patrocínio esportivo, principalmente do tênis, e a fim de otimizar as oportunidades globais da atividade esportiva, renovamos a presença na Volta ao Mundo a Vela (2016/2018), que se materializa na denominação de um dos barcos participantes na exigente e prestigiosa regata oceânica Volvo Ocean Race.

A continuidade deste patrocínio devido à sua condição de eficaz porta-voz global de valores como esforço, competitividade, equipe, tecnologia e sustentabilidade visa repetir e consolidar os importantíssimos benefícios globais de visibilidade e reputação de marca alcançados com nossa participação na edição anterior.

PRINCIPAIS INDICADORES

RENTABILIDADE SOBRE FUNDOS PRÓPRIOS (ROE)

O índice de rentabilidade (ROE), representado pela proporção entre o lucro líquido atribuível à matriz (deduzindo-se a participação de sócios externos) e seus fundos próprios médios, ficou em 8,8% (8% em 2015).

Esta evolução engloba:

- A melhoria do resultado técnico de Não Vida, como consequência da ausência de sinistros atmosféricos extraordinários nos Estados Unidos e a redução da sinistralidade na região da IBERIA, graças a medidas de assinatura mais rigorosas.
- O aumento do resultado financeiro de Não Vida devido a maiores realizações, principalmente na região da IBERIA.
- A boa evolução do resultado técnico-financeiro do ramo de Vida, que abrange o incremento do resultado financeiro graças a mais-valias mais altas na região de IBERIA.
- A redução ao valor recuperável do fundo de comércio e outros intangíveis na Itália e na região da IBERIA.

Receitas totais de 2016

27.092,1
milhões de euros

Ratio Combinado

97,4%

Prêmios emitidos e aceitos

22.813,2
milhões de euros

- O aumento de fundos próprios durante o ano (553 milhões de euros), devido ao bom resultado líquido e da apreciação das principais divisas.

RATIOS DE GESTIÓN

O índice combinado mede a incidência dos custos de gestão e da sinistralidade de um exercício sobre os respectivos prêmios. No ano de 2016, este índice ficou em 97,4%, o que indica uma redução de 1,2 pontos percentuais em relação ao exercício anterior.

^ ^ 3x

O próximo quadro descreve os principais índices de gerenciamento:

	DESPESAS ⁽¹⁾		SINISTRALIDADE ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
IBÉRIA	21,5%	22,2%	72,5%	75,0%	94,0%	97,2%
LATAM NORTE	33,6%	35,9%	67,3%	60,9%	100,9%	96,8%
LATAM SUL	37,4%	38,1%	63,6%	60,0%	101,0%	98,1%
BRASIL	31,3%	33,8%	63,0%	60,8%	94,3%	94,6%
EMEA	27,4%	28,4%	79,8%	74,2%	107,2%	102,6%
AMÉRICA DO NORTE	26,2%	27,7%	74,1%	80,4%	100,3%	108,1%
APAC	39,1%	29,4%	80,0%	74,4%	119,1%	103,8%
MAPFRE RE	29,0%	29,3%	65,0%	64,6%	94,0%	93,9%
MAPFRE S.A.	27,4%	28,6%	70,0%	70,0%	97,4%	98,6%

(1) (Despesas de exploração líquidas de resseguro – outras receitas técnicas + outras despesas técnicas) / Prêmios líquidos imputados de resseguro. Valores relativos ao seguro de Não Vida.

(2) (Sinistros do exercício líquida de resseguro + variação de outras provisões técnicas + participação em benefícios e estornos) / Prêmios líquidos imputados de resseguro. Valores relativos ao seguro de Não Vida.

(3) Taxa combinada = Taxa de gastos + Taxa de sinistralidade. Valores relativos ao seguro de Não Vida.

A variação no índice de sinistralidade abrange principalmente:

– Melhorias na região da IBERIA pela redução da sinistralidade durante o ano, em consequência das práticas de subscrição mais rigorosas, melhorias no gerenciamento de sinistros e melhor seleção de riscos, no principalmente nos ramos de Automóveis, Multirriscos e Empresas;

– Redução ao valor recuperável na LATAM NORTE originada do aumento da sinistralidade em Automóveis, Riscos Simples e Saúde no México, bem como pela ocorrência de vários grandes sinistros industriais em GLOBAL RISKS na América Central;

– Na LATAM SUL, redução ao valor recuperável na Colômbia em Automóveis, Riscos Industriais e Saúde, e no Peru em Automóveis, Riscos Simples e Saúde, compensado parcialmente pela melhoria da sinistralidade no negócio de seguros no Chile;

– Redução ao valor recuperável no BRASIL devido ao aumento da sinistralidade no seguro de Automóveis (de 68,6 a 76,0%), em consequência do aumento da frequência associada ao ambiente econômico (delinquência e roubo) e do efeito da inflação no custo dos sinistros;

– Redução ao valor recuperável na EMEA que abrange de redução do prêmio médio e o aumento das provisões no negócio direto na Itália; vários grandes sinistros industriais em Global Risks; run-offs negativos em Assistência, principalmente na França, e melhoria do resultado técnico na Turquia;

– melhoria na AMÉRICA DO NORTE por um foco mais alto em gestão técnica e ausência de sinistros atmosféricos extraordinários na costa leste de Estados Unidos;

– Na APAC, prejuízos catastróficos em MAPFRE GLOBAL RISKS provenientes dos terremotos em Taiwan e Nova Zelândia; e

– Na MAPFRE RE, aumento da sinistralidade catastrófica.

A taxa de gastos espelha:

– Melhorias na MAPFRE ESPANHA na região da IBÉRIA graças a uma contenção estrita de despesas;

– Redução na LATAM NORTE proveniente das iniciativas de economia de custos implementadas no México, que resultaram em redução nos segmentos de Automóveis, Riscos Industriais e Saúde;

– No BRASIL, melhorias nos segmentos de Automóveis, Agrícola, Riscos Industriais e Riscos Simples;

– Na EMEA, bom desempenho na Turquia e na Alemanha, reduzido parcialmente pelos gastos de integração e da diminuição do prêmio médio na Itália;

– Melhoria na AMÉRICA DO NORTE, proveniente de comissões mais altas de resseguro cedido na MAPFRE USA;

– Piora na APAC pelos gastos mais altos na China; e

– leve redução na MAPFRE RE devido a diferenças temporárias de uma conta grande.

MAPFRE con la preservación de la biodiversidad



Questões relativas ao meio ambiente e ao pessoal

MEIO AMBIENTE

Uma das ações que permite que a MAPFRE gere confiança em seus grupos de interesse é a promoção de um ambiente sustentável para o desenvolvimento da sua atividade. Em 2016, o Grupo continuou realizando ações para dar cumprimento aos novos compromissos assumidos na Política Ambiental Corporativa e seu foco foi mostrar, de forma transparente, o desempenho de aspectos ambientais considerados materiais, tanto internamente quanto pelos grupos de interesse, e reforçar o compromisso global assumido nesta questão.

De acordo com as diretrizes definidas no tríplice Sistema Integrado de Gestão Ambiental, Energético e da Pegada de Carbono (doravante SIGMAYE), a MAPFRE desenvolve suas ações de caráter ambiental conforme os padrões internacionais ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064. O desenho transversal e o âmbito global do SIGMAYE permitem estabelecer objetivos tanto globais como específicos em nível local, garantindo o cumprimento da legislação vigente aplicável e contribuindo com certos critérios mínimos de cumprimento em países onde a legislação está menos desenvolvida.

Na vertente ambiental, as sedes da Argentina, tanto a unidade de seguros como a de Assistência, e do Chile, foram adicionadas às as sedes de entidades internacionais já certificadas

do Brasil, Colômbia, México, Porto Rico, Paraguai e Portugal. Além disso, a Colômbia incorporou a sede da CISMAR às certificações da MAPFRE COLÔMBIA e ANDIASISTENCIA, e o México incorporou a MÉXICO ASISTENCIA. Por outro lado, na Espanha, receberam certificação as sedes de Luchana (Madri) e San Cugat (Barcelona), elevando, assim, a 28 o número total de sedes certificadas neste país, e concluindo a implementação em todas as respectivas sedes regionais.

Quanto à vertente energética, em 2016, receberam certificação ISO 50001 as sedes regionais de Málaga e Bilbao, e o Campus Universitário situado no Monte del Pilar (Madri), chegando a 12 o número de sedes certificadas na Espanha.

Em relação à Pegada de Carbono, foi feita novamente a verificação do inventário da MAPFRE na Espanha, tendo sido realizado o cálculo da pegada de carbono da MAPFRE Porto Rico e Colômbia conforme a ISO 14064.

Em relação à mitigação e adaptação às mudanças climáticas, continuamos desenvolvendo as medidas definidas no Plano Estratégico de Eficiência Energética e Mudanças Climáticas, cujo objetivo é reduzir em 20% as emissões do Grupo no ano de 2020. Se destaca, neste âmbito, a aquisição de energia elétrica proveniente de fontes renováveis para todas as instalações da MAPFRE na Espanha. Também em 2016, voltamos a realizar a Campanha “Cool biz” na Espanha, sendo realizada pela primeira vez em Malta.

A ação nesse sentido possibilitou, pela segunda vez consecutiva, o reconhecimento da MAPFRE como empresa líder em nível mundial em atuação contra as mudanças climáticas por parte do CDP (Driving Sustainable Economies), incluindo-a na sua Climate A-list Global.

No que tange à preservação da biodiversidade, pela primeira vez desde a adesão ao Pacto pela Biodiversidade da Iniciativa Espanhola Empresa e Biodiversidade, a MAPFRE publicou um Relatório sobre Biodiversidade 2013-2016, que inclui ações como a proteção do Ártico e das espécies que vivem ali, por meio do acordo de colaboração assinado com a WWF em apoio à campanha “NEM MAIS UM GRAU”.

Por outro lado, realizamos uma exposição de fotografia itinerante pelos principais edifícios da MAPFRE na Espanha, associada ao concurso “Objetivo Biodiversidade”. A exposição visitou 20 centros distribuídos em 19 províncias.

Além disso, em razão do Dia Mundial do Meio Ambiente, cujo objetivo, em 2016, foi “Tolerância zero para o comércio ilícito das espécies silvestres”, a MAPFRE realizou e difundiu o Guia para espécies protegidas em todos os países em que opera, e incluiu nos guias de segurança para funcionários em viagens ao exterior por motivo de trabalho, informações relativas às restrições aplicáveis ao tráfico de espécies protegidas e outras diretrizes de interesse em questões ambientais.

O compromisso corporativo da MAPFRE para com a sociedade no que diz respeito à difusão do meio ambiente e à sustentabilidade mostrou-se novamente evidente com o apoio ao empreendimento verde nos eventos “GREENWEEKEND” realizados em Gijón e Sevilla, e com sua presença como cooperador no Congresso Nacional de Meio Ambiente (CONAMA).

O Relatório Corporativo de Responsabilidade Social contém ampla informação sobre a política e as ações do Grupo em relação ao meio ambiente.

PESSOAL

O próximo quadro reproduz a situação do quadro de pessoal no fechamento do exercício de 2016 em comparação com a do exercício anterior.

CATEGORIAS	NÚMERO TOTAL	
	2016	2015
CONSELHEIROS (*)	20	19
ALTOS CARGOS EXECUTIVOS	48	66
EXECUTIVOS	1.459	1.466
CHEFIAS	4.196	4.432
TÉCNICOS	18.296	17.859
PESSOAL DE ESCRITÓRIO	13.001	14.563
TOTAL	37.020	38.405

(*) Conselheiros executivos de sociedades espanholas.

A administração de pessoal tem uma relevância mais alta em uma companhia global como MAPFRE, multinacional presente nos cinco continentes e com funcionários de mais de 75 nacionalidades diferentes.

Durante o exercício, foram desenvolvidas ações voltadas à integração de várias gerações de funcionários que convivem na empresa; a utilização das vantagens das novas tecnologias e das redes sociais nos processos de recursos humanos; reforço de comunicação interna para fazer com que a estratégia, objetivos e a cultura e valores da MAPFRE chegassem a todos os funcionários; o conceito de carreiras profissionais, compromisso mútuo entre a empresa e seus trabalhadores, da empresa com seu desenvolvimento profissional e dos funcionários com a estratégia, e valores da organização; e a aposta pela mobilidade funcional e geográfica dos funcionários, visando ter equipes globais e polivalentes.

A MAPFRE realiza um projeto para a gestão do talento estratégico da organização, permitindo que todos os funcionários do mundo fizessem parte dele. Através dele são identificados perfis estratégicos necessários e talento da organização, definindo planos de desenvolvimento para cada funcionário, garantindo assim os planos de sucessão e sucessão de executivos. Adicionalmente, a mobilidade funcional de cada pessoa é potencializada para lhes ajudar a aumentar sua capacidade de empregabilidade.

Na MAPFRE, o treinamento é diferenciado e tem grande importância, a empresa desenvolve a aprendizagem e o gerenciamento do conhecimento dos funcionários através do projeto de caminhos do conhecimento e da Universidade Corporativa presente nos países onde ela opera, acessível para todos os funcionários. A universidade possui 11 Escolas Técnicas de Conhecimento, uma Escola de Desenvolvimento Profissional e a Escola de Liderança. Além disso, tem uma

+ (0,2,1) ↑ ↑

Escola de Cultura, Políticas e Valores e aulas como a Digital ou do Investimento. Durante este ano, 99,3% do pessoal recebeu treinamento através de 1.466.818 horas de cursos. E foram realizados investimentos de 18,4 milhões de euros.

A MAPFRE estabeleceu um compromisso público com a Diversidade de Gênero e com a Diversidade Funcional, através do qual no ano 2018, contando com, no mínimo, 40% de mulheres em cargos de chefia e de diretoria no mundo. Para isso, a política de igualdade e um âmbito de atuação foram definidos em nível global, para potencializar a igualdade em todos os processos de administração de pessoal.

Outro compromisso é a aposta na inclusão no trabalho de pessoas com deficiência. Para isto, a empresa contará, em 2018, com 2% de pessoas com deficiência no quadro de pessoal. O Programa Global de Deficiência, implementado em todos os países, tem sido realizado desde 2015 com medidas para potencializar a integração e a cultura de sensibilização.

Quanto à diversidade geracional, estamos trabalhando na tutoria tradicional e inversa, criando espaços de colaboração para compartilhar conhecimentos entre gerações. O Portal de Viagens da Intranet oferece não apenas proteção e informações aos funcionários para que viajem com segurança e bem informados, senão que também oferece dados sobre a cultura e os costumes dos países.

Esses espaços de colaboração entre os funcionários são potencializados pela Internet porque contam com equipes diversificadas estimula a troca de ideias, as boas práticas e a criatividade.

O objetivo da empresa é fomentar a cultura de trabalho em equipe e em colaboração, através de uma organização ágil. Para isto, conta com um só mapa de cargos e mapa de funções global que ajudam a definição dos perfis estratégicos e os conhecimentos da organização.

Existe também uma política global de remunerações, de direção por objetivos e de reconhecimento para todos os funcionários que garanta a igualdade, a competitividade interna e externa em cada mercado, e que faça parte do desenvolvimento interno do colaborador.

Além disso, estamos trabalhando em nível global na flexibilização de horários, na mobilidade tecnológica e no trabalho por processos e objetivos.

A satisfação e o compromisso dos funcionários são um fator chave para a MAPFRE, realizando medidas em três campos:

Na MAPFRE, o compromisso dos funcionários é mensurado com a pesquisa da GPTW, a participação dos funcionários é de 83%, e 78% dos colaboradores considera que a empresa é um ótimo lugar para trabalhar.

— O funcionário e a empresa, com programas de cultura e valores, fomentando a ação social da MAPFRE e alinhando os funcionários com a estratégia por intermédio da Direção por Objetivos, em que os funcionários compartilham seu trabalho e os resultados da empresa. 72% dos funcionários contam com remuneração variável e 201 funcionários têm incentivos associados a ações;

— O funcionário e seu chefe, com uma avaliação e feedback constante, novos programas de remuneração e reconhecimento e a comunicação por meio do espaço Pessoas da Intranet Corporativa. 83,1% dos funcionários faz sua avaliação de desempenho; e

— O colaborador e seu bem-estar, com programas de saúde e prevenção bastante exigentes, que garantem a segurança e o conforto de todos os funcionários, novas formas de trabalho mais flexíveis quanto ao horário, conciliação e mobilidade. Foram investidos 183 milhões de euros em benefícios sociais e fomento da participação social por intermédio do Programa Corporativo de Voluntariado da MAPFRE, que já conta com 5,756 voluntários em nível global.

Na MAPFRE, o compromisso dos funcionários é mensurado com a pesquisa da GPTW, a participação dos funcionários é de 83%, e 78% dos colaboradores considera que a empresa é um ótimo lugar para trabalhar.

Liquidez e recursos de capital

Investimentos e fundos líquidos

Os investimentos e fundos líquidos tinham, em 31 de dezembro de 2015, um valor contábil de 49,556.1 bilhões de euros, com um aumento de 7,1% em relação ao ano anterior. O quadro a seguir mostra os detalhes e a distribuição percentual:

	2016	% em relação ao total	2015	% em relação ao total
Investimentos sem risco	3.465,1	7,0%	2.788,0	6,0%
- Tesouraria	1.451,1	2,9%	989,1	2,1%
- Investimentos em nome de tomadores de seguros	2.014,0	4,1%	1.798,9	3,9%
Imóveis destinados à renda	2.277,8	4,6%	2.267,7	4,9%
- Imóveis de uso próprio	1.003,0	2,0%	943,4	2,0%
- Restante de imóveis destinados à renda	1.274,8	2,6%	1.324,3	2,9%
Aplicações financeiras	42.541,0	85,9%	40.159,2	86,8%
- Ações	1.665,3	3,4%	1.473,2	3,2%
- Renda fixa	38.399,8	77,5%	36.821,2	79,6%
- Fundos de investimentos	1.574,4	3,2%	1.284,2	2,8%
- Outros investimentos financeiros	901,5	1,8%	580,6	1,3%
Outros investimentos	1.272,2	2,5%	1.049,8	2,3%
- Investimentos em participadas	242,6	0,5%	197,3	0,4%
- Depósitos por resseguro aceito	650,2	1,3%	557,2	1,2%
- Outras	379,4	0,7%	295,3	0,6%
TOTAL GERAL	49.556,1	100,0%	46.264,7	100,0%

Valores em milhões de euros

Os investimentos imobiliários foram apresentados no quadro anterior, sem incluir as mais-valias tácitas existentes que, no encerramento do exercício, eram de 838 milhões de euros, de acordo com a avaliação de especialistas independentes.

Operações de financiamento

As principais variações nas fontes de financiamento do Grupo durante o exercício de 2016 foram as seguintes:

– A emissão de obrigações simples pelo valor de 1 bilhão de euros com vencimento a 10 anos e um cupom anual de 1,625%. Os fundos foram usados para conferir mais flexibilidade financeira ao Grupo, bem como para diversificar suas fontes de financiamento e reembolsar parcialmente o empréstimo de várias fontes.

– O saldo do crédito de várias fontes em 31 de dezembro de 2016 foi de 480 milhões de euros.

– Como se estipula no contrato, o vencimento do empréstimo sindicado foi ampliado de dezembro de 2020 a dezembro de 2021.

O saldo da dívida financeira e subordinada do Grupo em conjunto, em valores consolidados, tinham um valor contábil de 2,202.9 bilhões de euros, com um aumento líquido de 430,3 milhões de euros no exercício.

As despesas financeiras chegaram a 64,1 milhões de euros (107,3 milhões de euros em 2015), uma redução de 40,3%.

Recursos de capital

O patrimônio líquido consolidado chegou a 11,443.5 bilhões de euros, em comparação com 10,408.3 bilhões de euros em 2015. Desse montante, 1 bilhão, 2,317 bilhões de euros correspondem à participação dos acionistas minoritários nas sociedades filiais. Os fundos próprios consolidados por ação representavam 2,96 euros no final de 2015 (2,77 euros em 31/12/2015).

O quadro a seguir mostra a variação do património líquido durante o exercício:

	DEZEMBRO DE 2016			DEZEMBRO DE 2015
	Património atribuído aos acionistas controladores	Sócios externos	Património Líquido Total	Património Líquido Total
SALDO EM 31/12 DO EXERCÍCIO ANTERIOR	8.573,7	1.834,6	10.408,3	11.469,4
Receitas e despesas reconhecidas diretamente no património líquido				
Por ativos financeiros disponíveis para a venda	192,4	60,2	252,6	(610,4)
Por diferenças de conversão	218,0	308,5	526,5	(868,6)
Por contabilidade tácita	(189,1)	(26,3)	(215,4)	320,5
Outros	(0,8)	(0,2)	(1,0)	(5,0)
TOTAL	220,5	342,2	562,7	(1.163,4)
Resultado do período	775,5	469,7	1.245,2	1.198,9
Distribuição de resultados	(400,4)	(387,9)	(788,3)	(780,5)
Outras mudanças no património líquido	(42,8)	58,4	15,6	(316,2)
SALDO NO FINAL DO PERÍODO	9.126,5	2.317,0	11.443,5	10.408,3

Valores em milhões de euros

A evolução do património líquido abrange:

- O resultado do exercício
- A forte apreciação do real brasileiro durante 2016, levemente compensado pela depreciação do dólar norte-americano;
- O aumento do valor da carteira de investimentos financeiros, compensada parcialmente pela contabilidade tácita, como resultado da boa evolução dos mercados, principalmente o de renda fixa;
- O dividendo complementar aprovado pela Assembleia Geral de Acionistas e pago no mês de junho, bem como os dividendos pagos pelas filiais com sócios externos; e
- O dividendo a receber da MAPFRE S.A., pago em dezembro, e os dividendos a receber distribuídos pelas filiais com sócios externos.

Análise de operações contratuais e operações não incluídas no balanço

No encerramento do exercício, a MAPFRE formalizou os seguintes acordos para o desenvolvimento e distribuição de produtos de seguros na Espanha com diferentes entidades, algumas das quais foram sujeitas a ou estão envolvidas em processos de reestruturação bancária:

- Acordo com a BANKIA S.A. referente à aliança estratégica iniciada em 1998 com sua antecessora, a CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, que foi reformulada em 2014 por meio de um novo acordo que permite distribuir, com exclusividade, seguros de Vida e de Não Vida da MAPFRE em toda a rede comercial da BANKIA (doravante, o “Acordo”) e dar seguimento à participação conjunta na BANKIA MAPFRE VIDA (anteriormente denominada MAPFRE-CAJA MADRID VIDA), dedicada à comercialização do seguro de Vida por meio dessa rede comercial. O Acordo firmado entre a MAPFRE e a BANKIA representa a reestruturação do negócio de seguros bancários e inclui um contrato de assurbanking, de acordo com o qual a MAPFRE distribuirá produtos financeiros da BANKIA em sua rede.

Além disso, o Acordo representou a aquisição de 51 por cento das ações da ASEVAL e da LAIETANA VIDA, e de 100 por cento das ações da LAIETANA GENERALES, por um valor total de 151,7 milhões de euros.

O valor econômico final do Acordo dependerá do grau de cumprimento futuro do Plano de Negócios estabelecido.

– Acordo com o BANCO CASTILLA-LA MANCHA S.A. (como sucessor do negócio bancário e parabancário da CAJA CASTILLA-LA MANCHA) para a distribuição exclusiva de seguros pessoais e planos de aposentadoria da parceria CCM VIDA Y PENSIONES (da qual a MAPFRE é proprietária de 50 por cento) por meio da rede dessa entidade.

O preço de aquisição das ações foi de 112 milhões de euros em dinheiro (além de quantias adicionais a serem pagas no ano de 2012. Em 2012, foram pagos à CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (atualmente BANCO CASTILLA-LA MANCHA) 4,5 milhões de euros, enquanto que em 2021 serão pagos 14 milhões de euros.

– Acordo com o BANKINTER S.A. para a distribuição exclusiva de seguros de Vida e acidentes e planos de aposentadoria da sociedade conjunta BANKINTER SEGUROS DE VIDA (da qual a MAPFRE é proprietária de 50%) por meio da rede desse banco.

O preço de aquisição das ações foi de 197,2 milhões de euros à vista, além de dois pagamento de 20 milhões de euros, adicionalmente juros, que serão efetivados de acordo com o grau de cumprimento do Plano de Negócio combinado, no quinto e décimo ano da vigência do mesmo. [Em 2012, com o cumprimento do Plano de Negócio, foi efetuado o primeiro pagamento adicional previsto, no valor de 24,2 milhões de euros. Durante 2017, será determinado se o segundo pagamento do preço variável adicional, pelo valor de até 20 milhões de euros, mais juros, é aplicável. Caso seja assim, o montante será abonado durante o atual exercício de 2017.

No dia 1º de abril de 2016, a BANKINTER SEGUROS DE VIDA, sociedade com participação de 50% do BANKINTER e da MAPFRE, adquiriu o negócio de seguros do BARCLAYS VIDA E PENSÕES, em Portugal, pelo valor de 75 milhões de euros.

– Acordo com o BANKINTER S.A. para a distribuição exclusiva de seguros gerais e seguros de empresas (excluindo-se os seguros de Automóveis, Assistência de viagem e Lar) da sociedade conjunta BANKINTER SEGUROS GENERALES (da qual a MAPFRE é proprietária de 50,1 por cento) por meio da rede desse banco.

O preço de aquisição das ações foi de 12 milhões de euros (além do pagamento de três milhões de euros pela transação de compra e venda de ações em 27 de dezembro de 2011), mais um preço adicional de três milhões de euros, caso o “Plano de Negócios de Dezembro de 2012” seja cumprido

100% no encerramento de 2015. Esse preço adicional não foi acumulado porque o Plano de Negócio mencionado não chegou a ser cumprido.

– Acordo com o BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA S.A. (como sucessor do negócio bancário e parabancário da CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD, que, por sua vez, havia sucedido à CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA (CAJA DUERO)) para a distribuição exclusiva de seguros de Vida e Acidentes e planos de aposentadoria das parcerias UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) e DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES) (das quais a MAPFRE é proprietária de 50 por cento) por meio da rede dessa entidade.

O preço das aquisições das ações foi de 105 milhões de euros à vista, mais um pagamento pelo valor máximo de 25 milhões de euros, de acordo com o índice de cumprimento do Plano de Negócio estabelecido no período de 2008-2014. Esse pagamento foi realizado em 26 de julho de 2016.

A MAPFRE firmou, da mesma forma, acordos de acionistas com seus sócios nos termos habituais do Direito dos negócios, que incluem, entre suas cláusulas, proibições de transmissão de ações durante determinados períodos e opções de saída diante de certos eventos (por exemplo, descumprimento do Plano de Negócio, mudança de controle, bloqueio societário ou descumprimento contratual grave, etc.).

Por outro lado, a MAPFRE e o BANCO DO BRASIL formalizaram uma aliança estratégica através da constituição das sociedades holding (BB-MAPFRE, para o negócio de Vida e Agrário e a MAPFRE-BB, para o negócio de Automóveis e Seguros Gerais), que integram as filiais seguradoras de ambos no Brasil e que distribuem seus produtos, tanto através da rede do banco, como através de outros canais de distribuição que incluem os tradicionais da MAPFRE.

Por outro lado, a MAPFRE e a EULER HERMES também têm um acordo formalizado para a constituição de uma aliança estratégica cujo objetivo é o desenvolvimento conjunto do negócio de seguros de Caução e Crédito na Espanha, Portugal e América Latina. Como resultado desta aliança, ambos os grupos têm uma participação de 50 por cento em uma joint venture denominada SOLUNION, que integra os negócios de ambos os grupos nos mercados mencionados. A SOLUNION cobre riscos em países dos cinco continentes e conta com uma rede internacional de analistas de riscos localizados em mais de 50 países que controlam permanentemente a situação

dos riscos de seus segurados, além de uma extensa rede de distribuição nos países nos quais está presente.

Por último, os acionistas minoritários da MAPFRE RE têm uma opção de venda sobre as ações nessa entidade. Em caso de exercício, a MAPFRE ou uma entidade do Grupo MAPFRE deverá adquirir as ações do acionista minoritário interessado em vender. O preço de compra das ações da MAPFRE RE será o resultante da aplicação da fórmula estabelecida previamente. Em 31 de dezembro de 2016, levando em consideração as variáveis incluídas na fórmula citada, o compromisso assumido pela MAPFRE, em caso de exercício da opção mencionada, aumentaria para um montante total aproximado de 99,2 milhões de euros.

Principais riscos e incertezas

A MAPFRE dispõe de um Sistema de Gestão de Riscos (SGR) baseado na gestão integrada de absolutamente todos os processos de negócio, e na adequação do nível de risco aos objetivos estratégicos estabelecidos. Este sistema é descrito na Nota 7. “Gestão de Riscos” do Relatório contábil consolidado.

Riscos Operacionais

RISCO REGULATÓRIO

O risco legal é definido como o evento consistente na mudança reguladora, administrativa ou de jurisprudência que possa afetar adversamente o Grupo.

Nos últimos anos, o âmbito normativo ao qual o setor de seguros está sujeito foi sendo ampliado com novas regulações, tanto internacionais como locais. Adiciona-se a isso o fato de que o Grupo opera em um ambiente de complexidade e crescente pressão reguladora, não apenas em matéria de seguro, como também no que diz respeito a questões tecnológicas, de governança corporativa ou de responsabilidade penal corporativa, entre outras.

A nova norma de Solvência II entrou em vigor no dia 1º de janeiro de 2016. A Fase Preparatória permitiu que o Grupo fizesse a implementação conforme o previsto. Não obstante, existem certas questões sujeitas a interpretação por parte dos supervisores, mas seu impacto total não é considerado significativo.

As filiais de seguros estão sujeitas a regulamentação especial nos países nos quais operam. As autoridades de supervisão têm um extenso controle administrativo sobre diversos aspectos do negócio de seguros. Este controle pode afetar o

montante dos prêmios, as práticas de marketing e de venda, a distribuição de benefícios entre os tomadores de seguros e os acionistas, a publicidade, os contratos de licenças, os modelos de apólice, a solvência, os requisitos de capital e os investimentos permitidos. Alterações nas normas tributárias podem afetar as vantagens de alguns produtos da Sociedade ou das suas filiais, que gozem atualmente de um tratamento fiscal favorável.

RISCO OPERACIONAL

O risco operacional, definido como o risco de sofrer perdas devido à inadequação ou às falhas dos processos, funcionários ou sistemas internos, ou devido a eventos externos.

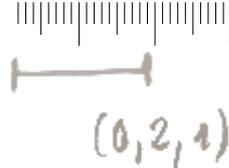
O modelo de gestão de risco operacional se baseia numa análise qualitativa dinâmica por processos da Sociedade, de forma que os administradores de cada área ou departamento identificam e avaliam os riscos potenciais que afetam, tanto aos processos de negócio como de suporte. A MAPFRE conta com sistemas para o acompanhamento e o controle de risco operacional. No entanto, não é possível excluir a possibilidade de sofrer perdas por este tipo de risco que é difícil de prever e quantificar. O risco operacional tem a sua própria natureza.

A identificação e avaliação de riscos operacionais é feita através da Riskm@p, aplicativo desenvolvido internamente no Grupo através do qual os mapas de riscos das entidades são elaborados, nos quais são analisadas a importância e a probabilidade de que vários riscos ocorram. A Riskm@p também é estabelecida, da mesma forma, como a ferramenta corporativa para o tratamento das atividades de controle (manuais de processos, inventário de controles associados a riscos e avaliação da efetividade dos mesmos).

CONCENTRAÇÕES DE CLIENTES

O Grupo conta com um alto grau de diversificação do seu risco de seguro por operar em quase todos os ramos e com uma ampla presença nos mercados internacionais, além de aplicar um sistema de procedimentos e limites que lhe permitem controlar o nível de concentração do risco de seguro.

É uma prática comum o uso de contratos de resseguro como elemento mitigador do risco de seguro derivado de concentrações ou acumulações de garantias superiores aos níveis máximos de aceitação.



Riscos Financeiros

RISCOS DE MERCADO E DE TAXA DE JUROS

As oscilações dos preços de mercados podem diminuir o valor ou as receitas da carteira de investimentos, em cujo caso poderia gerar um efeito negativo na situação financeira e nos resultados consolidados.

A principal medida de redução dos possíveis efeitos negativos das variações dos preços de mercado é selecionar ativos financeiros com prudência, que tenham as características adequadas para abranger as obrigações assumidas. Na gestão das carteiras de investimento é feita uma diferenciação entre as que procuram a união das obrigações derivadas dos contratos de seguros e aquelas nas quais é feita uma gestão ativa. Nas primeiras, os riscos de taxa de juros e outros riscos de variação de preços são minimizados, enquanto que, nas segundas, é assumido um certo nível de risco de mercado.

A MAPFRE reduz sua exposição a este tipo de riscos através de uma política prudente de investimentos caracterizada por uma elevada proporção de valores de renda fixa de grau de investimento. A maior parte dos investimentos é representada por valores de renda fixa, equivalentes a 90,3% do total da carteira de investimentos financeiros em 2016 (92% em 2015). O preço de mercado desses valores pode oscilar em consequência de variações no nível das taxas de juros (risco de taxa de juros). Conforme indicado, a exposição a esse tipo de risco é reduzida através da busca de um nível adequado de união entre ativos e passivos.

Durante 2016, foi observado um cenário de taxas de juros historicamente baixas em diversos mercados. Um cenário de aumento de taxas de juros em 2017 exerceria impacto sobre o patrimônio reduzido através da utilização de técnicas de ajuste devido a união, enquanto que teriam um efeito positivo por aumentar a atração dos produtos de poupança de Vida.

O preço de mercado dos valores de renda fixa também pode variar devido a variações da percepção do nível de solvência de seus emissores (risco de spread). O tratamento desse tipo de risco será explicado a seguir, na seção de Risco de crédito.

Os investimentos em valores de renda variável e em fundos de investimento têm um peso limitado no balanço, representando aproximadamente 7,6% dos investimentos financeiros totais em 2016 (6,9% em 2015).

A procura de produtos associados aos valores de renda fixa, tais como fundos de aposentadoria que investem nesse tipo de ativos, pode ser reduzida quando os mercados de renda variável evoluem favoravelmente, e aumentar quando os mercados

de renda variável são debilitados. A procura de produtos de investimento associados aos valores de renda variável, tais como fundos de investimentos que aplicam nesse tipo de ativo pode aumentar quando os mercados de renda variável evoluem favoravelmente, e normalmente são mais baixos quando a tendência desses mercados for de baixa.

As oscilações nos rendimentos dos valores de renda variável também influem no comportamento dos consumidores, o que pode afetar principalmente os negócios de seguro de Vida e de gerenciamento de ativos da Sociedade.

As receitas por operações de seguro de Vida e gerenciamento de ativos da MAPFRE estão diretamente relacionados com o valor dos ativos gerenciados, portanto, uma queda de mercados poderia afetar essas receitas negativamente.

RISCO DE TIPO DE CÂMBIO

As flutuações do valor do euro em relação a outras moedas afetaram no passado e poderiam afetar no futuro o valor do ativo e do passivo da MAPFRE e, conseqüentemente, seu patrimônio líquido, assim como os resultados operacionais e o fluxo de caixa. As diferenças de conversão registradas resultaram no reconhecimento positivo de 288 milhões de euros em 2016 (um resultado negativo de 506 milhões de euros em 2015 dos fundos próprios).

Além disso, enquanto a maioria dos governos dos países nos quais a MAPFRE opera não tiver imposto proibições à repatriação de dividendos ou aos desinvestimentos de capital, é possível que, no futuro, sejam estabelecidas políticas de controle de câmbio restritivas. Não foi contratado nenhum instrumento de cobertura de taxas de juros ou taxas de câmbio. No Grupo são estudadas as melhores alternativas para diminuir o impacto da volatilidade das moedas mais importantes para o Grupo.

No que diz respeito às provisões técnicas originadas no exterior, o Grupo geralmente aplica uma política de investimento em ativos denominados na mesma moeda na qual foram adquiridos os compromissos com os segurados.

Risco de crédito

Os rendimentos dos investimentos também são sensíveis às mudanças nas condições financeiras em geral, incluindo as variações na avaliação geral do crédito dos emissores de valores de dívida. Por exemplo, o valor de um instrumento de renda fixa pode ser reduzido por mudanças na classificação de crédito (rating) ou pela eventual insolvência de seu emissor.

Nas exposições, existem riscos de natureza análoga em comparação com contrapartes de seguros, resseguros e bancárias.

A exposição ao risco de crédito diminui através de uma política baseada na seleção prudente dos emissores de valores e das contrapartes com base na sua solvência, buscando um elevado nível de correspondência geográfica entre os emissores dos ativos e os compromissos; a manutenção de um nível adequado de diversificação; e a obtenção, se for o caso, de garantias, colaterais e outras coberturas.

Os investimentos em taxa fixa e taxa variável estão sujeitos a limites por emissor. A política estabelece limites de acordo ao perfil de risco da contraparte ou do instrumento de investimento, assim como limites de exposição em relação ao índice da contraparte.

Risco de liquidez

O risco de liquidez é administrado principalmente mantendo saldos em tesourarias por montantes suficientes para cobrir qualquer eventualidade derivada das obrigações em relação aos segurados e os credores. Assim, em 31 de dezembro de 2016, o saldo disponível chegou a 1,451 bilhões de euros (989 milhões de euros no ano anterior), equivalente a 3% do total de investimentos e fundos líquidos (2,2% em 2015). Por outro lado, no que diz respeito aos seguros de Vida e Poupança, a política de investimentos aplicada preferentemente consiste na união de vencimentos dos investimentos com as obrigações contraídas nos contratos de seguros, para poder reduzir a exposição a esse tipo de risco. Adicionalmente, a maior parte dos investimentos em renda fixa tem grau de investimento e são negociáveis em mercados organizados, o que outorga uma grande capacidade de atuação ante potenciais tensões de liquidez. Por último, existem linhas de crédito bancárias para cobrir defasagens de tesouraria temporárias.

Informação adicional

A nota 7. “Gestão de riscos” do Relatório contábil consolidado inclui informações detalhadas sobre os diversos tipos de risco que afetam o Grupo.

Circunstâncias importantes ocorridas após o encerramento do exercício

Não se produziram fatos significativos posteriores ao fechamento do exercício.

Informação sobre a evolução previsível

Perspectivas do ambiente

O Fundo Monetário Internacional (FMI) espera um crescimento mundial em torno de 3,4%, o que representa uma aceleração em relação a pouco mais de 3% com a qual encerrou 2016. Este valor é ligeiramente inferior ao que a instituição esperava em abril e similar à prevista em julho, o que demonstra que a atividade da última parte de 2016 se ajustou aproximadamente ao esperado. Logicamente, o crescimento está claramente orientado em direção às economias emergentes, cuja taxa prevista pelo Fundo em 2017 é de 4,6%, quatro décimos acima da de 2016, o que mostra a confiança na recuperação desses países. Para as economias avançadas, a expectativa se situa em 1,8%, dois décimos a mais que no ano passado, mostrando, portanto, uma evolução mais fraca que a das emergentes.

Estas perspectivas se baseiam em um aumento do comércio mundial que o FMI avalia em 3,8%, o que representaria uma melhoria bastante significativa em relação a 2016. A recuperação das economias avançadas continua sendo bastante fraca, visto que, apesar do forte estímulo monetário recebido, ainda persista o lastro de um excesso de dívida, principalmente pública, e determinadas políticas fiscais de contração, além da ausência de crédito. Estes efeitos são muito mais perceptíveis na Zona do Euro, cujo crescimento previsto para 2017 limita-se a 1,5%. Os Estados Unidos se beneficiam de uma posição mais avançada no ciclo e, portanto, espera-se que seu PIB cresça a taxas de 2,2%. A previsão é de que as quatro grandes economias europeias fiquem em níveis positivos, contudo, com a Itália ainda abaixo de 1%.

A previsão para a Espanha mantém seu crescimento na liderança da Europa. Especificamente, o FMI avalia o PIB de 2017 em 2,3%. É uma desaceleração pronunciada em relação a mais de 3% em 2016, que resultará de uma contração de quase todos os componentes. Contudo, o FMI elogiou as políticas econômicas espanholas como bastante favorecedoras da atividade e, portanto, proporcionando sustentabilidade à recuperação, apesar da contração.



Entre os países emergentes, continuam se destacando as previsões para a Ásia, com a China e a Índia registrando 6,2% e 7,6%, respectivamente. Por outro lado, a América Latina se limita a 1,6%, principalmente devido ao lastro do Brasil, cuja taxa de PIB para 2017 foi avaliada pelo FMI em 0,5%. O país, apesar do valor ínfimo, registra uma melhora bastante significativa, visto que em 2015 era de (3,8)% e, em 2016, ainda abaixo de (3)%. Portanto, esse valor de 0,5% implica uma trajetória de recuperação bastante pronunciada. O México, por sua vez, crescerá 2,3%.

As políticas monetárias se manterão divergentes em ambos os lados do Atlântico, se não houver surpresas. Nos Estados Unidos, o Fed insinuou sua intenção de continuar subindo a um ritmo moderado, mas contínuo, principalmente como consequência do aumento da inflação esperada, em virtude das medidas econômicas nos Estados Unidos e de um desemprego muito baixo. Na Europa, por sua vez, o Banco Central Europeu (BCE) continua comprando ativos no contexto de sua política de Afrouxamento Quantitativo (Quantitative Easing - QE) durante todo o ano, de forma que a massa monetária europeia continua crescendo. É provável que, em algum momento até o final de 2017, se passe a questionar se essas compras devem ser reduzidas ou não, o que em si poderia implicar um ligeiro endurecimento das condições financeiras, porém mínimo, em comparação com o grande volume de liquidez que o BCE injetou nos últimos dois anos. Entre os bancos centrais emergentes, o processo mais significativo provavelmente seja a redução de taxas no Brasil, que se espera que continue durante todo o ano.

Os principais riscos para 2017 se concentram na política, pois trata-se de um ano com várias eleições em diversos países europeus. Certos acontecimentos do ano passado levaram os analistas econômicos e financeiros a conferir muito mais peso para as possíveis surpresas nos processos eleitorais e, por isso, consistem em um risco bastante significativo. A política econômica norte-americana representa, do mesmo modo, uma incógnita atualmente.

Conjuntamente, ambas as circunstâncias poderiam endurecer com força as condições financeiras em um contexto em que a recuperação é, ainda, muito delicada. Consequentemente, os mercados emergentes também poderiam ser afetados, pois a valorização contínua do dólar pode representar um impacto bastante significativo para eles em um momento em que ainda estão se recuperando dos problemas de 2015 e 2014.

Planejamento estratégico

Nos últimos anos, a MAPFRE vem consolidando sua estratégia em todos os níveis da organização, para trabalhar como

uma grande equipe na mesma direção. Dispomos de uma estratégia comum e alinhada em todos os mercados em que operamos.

Em 2016, a empresa continuou trabalhando nas iniciativas e projetos que sustentam os objetivos estratégicos e que lhe permitiram priorizar e focar nos esforços para avançar conjuntamente, a fim de cumprir os compromissos adquiridos com os acionistas.

No âmbito da continuidade do fortalecimento do projeto estratégico do Grupo, os Órgãos de Governança aprovaram o Plano Estratégico 2017–2020, cujo principal objetivo é manter o Foco no crescimento rentável; dentro do Plano Estratégico do próximo período, continuaremos trabalhando nas Iniciativas Estratégicas Corporativas que nos ajudam a obter os retornos esperados. Tudo isso nos permitirá reafirmar nossa ambição, abordando com êxito os novos desafios do mercado.

Para alcançar os desafios do Grupo, a MAPFRE decidiu concentrar a gestão em quatro pilares estratégicos:

ORIENTAÇÃO AO CLIENTE

Para o Grupo, é importante conhecer e entender as necessidades dos clientes, para que possamos retê-los ou captá-los do mercado. Para isso, trabalhamos em um Modelo de Relação com Clientes que nos ajuda a dirigir os processos, a estrutura e a organização para gerar valor, aumento da satisfação, fidelização e rentabilidade. Tudo isso levando em consideração a especificidade de cada mercado.

Do ponto de vista da Experiência do Cliente, alcançamos muita maturidade na sua mensuração, o que contribui para melhorar nossos modelos de qualidade e serviços em todas as inter-relações que a MAPFRE mantém com seus clientes.

TRANSFORMAÇÃO DIGITAL

Para a MAPFRE, é imprescindível manter os esforços para continuar no processo de adaptação à nova Era Digital, trabalhando desde duas perspectivas, a digitalização dos processos buscando a excelência operacional e a digitalização dos pontos de contato com o cliente, com o objetivo de fortalecer sua experiência com a empresa, garantindo os níveis de serviço e qualidade prestados.

Outro foco importante neste pilar é o desenvolvimento e o fortalecimento da distribuição digital, por meio de um Plano de Negócio Digital, orientado a operações existentes e de outras novas, que aumentem o peso deste negócio na MAPFRE.

EXCELÊNCIA NA GESTÃO TÉCNICA E OPERACIONAL

Nossa atividade requer que trabalhemos constantemente na busca da excelência e na adaptação às modificações regulatórias do setor, para obter uma rentabilidade técnica superior à do mercado nos ramos mais relevantes, bem como para manter e melhorar a posição competitiva da MAPFRE. Todos os esforços realizados até agora na implementação de modelos operacionais mais eficientes e diferenciadores, e com mais força ainda no próximo ciclo, permitirão obter as economias e retornos esperados.

CULTURA E TALENTO

Para executar com êxito nosso Plano Estratégico, é fundamental se apoiar nas pessoas e na cultura da MAPFRE. A identificação dos melhores talentos de que se dispõe na empresa permite situar determinados perfis onde são necessários para o negócio.

É importante destacar os progressos do Grupo em termos e igualdade de oportunidades e diversidade e inclusão no trabalho, que continuarão sendo feitos nos próximos anos.

Ao concluir o primeiro dos três exercícios incluídos no plano estratégico para o período 2016-2018, se reiteram as previsões de crescimento e rentabilidade para o triênio, graças:

- À alta diversificação do negócio existente, tanto em nível geográfico como por perfil de negócio, com destaque especial para os negócios estratégicos.
- Ao forte potencial de crescimento do negócio baseado em uma estratégia multicanal.
- À excelência na gestão técnica que se evidencia no magnífico comportamento do índice combinado nos principais mercados (Espanha, Brasil e EUA).
- Ao cumprimento dos desafios programados quanto à mensuração da qualidade percebida, aumentos de participações de mercado e transformação digital e automatização de operações.
- A um forte controle de custos, inclusive melhor que as previsões, com reduções significativas na maioria das operações.
- Ao aproveitamento eficiente dos recursos derivados do grande capital humano e da estrutura organizacional flexível.
- À melhora contínua do serviço prestado aos nossos clientes.

– À solidez financeira respaldada pelos altos e consistentes níveis de solvência.

– Ao compromisso com a política de dividendo.

Os órgãos de governança da MAPFRE consideram que, no contexto macroeconômico atual, o Grupo tem a capacidade de continuar crescendo de forma rentável e gerando valor sustentável para seus acionistas.

O cumprimento do plano estratégico 2016-2018 é a alavanca necessária que nos permitirá situar a empresa em uma posição competitiva sólida em direção à evolução do setor nos próximos anos.

Atividades de P+D+i

Um dos principais eixos do Plano Estratégico da MAPFRE é o foco no cliente, onde a inovação e a transformação digital foram identificadas como duas das principais ferramentas para oferecer soluções de seguros focadas nas necessidades do cliente e atingir objetivos estratégicos a curto, médio e longo prazo, levando também em consideração a qualidade no serviço e o atendimento ao cliente.

Inovação

Durante o exercício, o Modelo de Inovação foi consolidado por meio da Comunidade de Inovação, que é formada por Escritórios de Inovação e Desenvolvimento, que são complementados pela rede de “Innoagentes”. O Grupo conta com 17 Escritórios de Inovação e Desenvolvimento, que englobam os cinco continentes e representam todas as unidades de negócio (Seguros, Global Risks, Assistência e Resseguro) e uma rede de mais de 200 “innoagentes” em nível global que atuam como embaixadores da inovação, canalizando as ideias das demais áreas da organização para seus Escritórios de Inovação e Desenvolvimento.

Principais marcos atingidos neste exercício:

- Os funcionários dedicados à inovação em nível global como os diretores e funcionários que participaram de programas de talento receberam capacitação em Design Thinking e Lean StartUp.
- Dois Think Tanks foram materializados: automóvel e envelhecimento da população, nos quais é feita a análise das tendências de futuro que são de interesse global para a sociedade em geral, e para o setor de seguros em particular, com a colaboração de especialistas internos e externos.



- O modelo de relação da MAPFRE com o ecossistema de StartUp foi definido, analisando o novo ecossistema do empreendimento para se conectar com o ambiente das StartUps.
- O Grupo conta com um portfólio de mais de 100 projetos de inovação em diferentes fases.
- A MAPFRE lançou mais de 32 produtos e serviços de seguros. Além disso, mantém em carteira mais de 30 produtos e serviços relacionados com o meio ambiente e de alto valor social destinados a grupos com níveis de renda limitados.

A MAPFRE conta, adicionalmente, com o CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP), o centro de experimentação e segurança viária, presente na Espanha, Argentina, Brasil, China, Colômbia, França e no México, que pesquisa as técnicas de conserto de veículos acidentados e treina pessoal técnico na reparação e avaliação de danos materiais em automóveis. Na Espanha, a unidade de peças de reposição, CESVI RECAMBIOS, trabalha no gerenciamento de veículos fora de uso, para diminuir o impacto ambiental gerado pelo fim de vida útil dos carros, facilitando o tratamento não contaminante e a recuperação de peças, compostos e materiais para novas utilizações.

Transformação digital

Esta é uma das linhas de atuação apoiada nas iniciativas estratégicas de Modelo Global de Transformação Digital e no Plano de negócio Digital Direto.

Esta iniciativa visa adaptar o Grupo à nova era digital, acelerando a mudança empreendida, e conferindo a agilidade necessária diante da nova realidade social e tecnológica, para liderar os desafios que representa para o setor de seguros e responder às necessidades do cliente com eficácia.

A transformação digital está baseada na digitalização da relação com o cliente omnicanal bem como na digitalização das operações e é realizada nas seguintes fases:

- FASE I - Compreensão: corresponde ao diagnóstico do estado da digitalização na MAPFRE.
- FASE II - Definição: detalhamento das capacidades e diretrizes a serem desenvolvidas, fazendo uma análise da respectiva maturidade tanto em nível de país como corporativo.
- FASE III - Alinhamento: planejamento comum, compartilhado pelos países, regiões e Áreas Corporativas como base nos diferentes planos estratégicos.
- FASE IV - Implementação: desenvolvimento e implementação em nível global, regional e de país.

Além disso, o objetivo do Plano de Negócio Direto Digital é potencializar o desenvolvimento das operações existentes e lançar operações digitais novas.

Qualidade

A fim de avaliar a qualidade percebida pelos clientes, é aplicado o Modelo Global de Mensuração da Experiência do Cliente MAPFRE, que visa:

- Conhecer de forma constante e com uma metodologia consistente o nível de satisfação do cliente nos diferentes países e negócios.
- Identificar os aspectos que mais têm impacto na Experiência do Cliente, com o objetivo de melhorá-la.
- Dotar os países de uma ferramenta para ajudá-los a definir e implementar ações atribuindo o nível de prioridade mais adequado.
- Estabelecer metas de melhoria e aspirar a ser referência em Experiência Cliente, em todos os países e ramos.

O Observatório de Qualidade MAPFRE é responsável por realizar todas as mensurações de qualidade percebida e entregue, por meio de pesquisas aos clientes, em todos os países nos quais a empresa atua, cobrindo todos os ramos de seguro e serviços de “assistência”, com uma periodicidade semestral, por meio da análise do indicador Net Promoter Score (NPS®), avaliando a satisfação e os pontos críticos de contato com o cliente.

Os relatórios do Observatório proporcionam dados sobre o nível de experiência do cliente, que ajudam a tomar decisões para as diferentes áreas de negócio.

Adicionalmente, 241 funcionários trabalham no acompanhamento e no controle da qualidade em todo o mundo, sendo que diversas empresas possuem certificações de qualidade, cuja renovação exige a manutenção de padrões elevados no serviço prestado aos clientes.

As principais certificações de qualidade do Grupo correspondem à da norma ISO 9001 no Brasil, na Espanha, na Nicarágua e na Turquia. A MAPFRE ASISTENCIA está certificada, ainda, nessa norma de qualidade na Argélia, Argentina, Bahrain, no Brasil, Chile, China, Colômbia, Equador, Filipinas, Itália, México, República Dominicana, Tunísia, Turquia e na Venezuela.

Aquisição e alienação de ações próprias

As operações de compra e venda de ações da MAPFRE S.A. se ajustam ao que foi estabelecido pela norma em vigor, aos respectivos acordos adotados pela Assembleia Geral de Acionistas e à Política de Ações em Tesouraria do Grupo MAPFRE, que regulamenta as medidas relativas a transações com ações da própria Sociedade.

As operações de ações em tesouraria do Grupo MAPFRE têm uma finalidade legítima, respeitando sempre as recomendações sobre operações discricionárias de ações em tesouraria publicadas pela Comissão Nacional do Mercado de Valores.

Entende-se por finalidade legítima:

- Favorecer a liquidez na negociação e a regularidade na contratação das ações da MAPFRE.
- Permitir o acesso da MAPFRE aos valores necessários para cumprir eventuais obrigações de entrega de ações próprias derivadas de, entre outras situações, planos de retribuição ou fidelização de acionistas, diretores ou funcionários, e de emissões de títulos ou operações corporativas.

As operações de tesouraria são realizadas sempre em condições que garantam a neutralidade no processo de livre formação do preço da ação da MAPFRE no mercado e com total transparência nas relações com os supervisores e com os órgãos regentes dos mercados. Da mesma forma, as operações de ações em tesouraria não são realizadas, em nenhum caso, com a utilização de informações privilegiadas.

A Política de Ações em Tesouraria inclui regras gerais relativas ao volume das transações, ao preço máximo e mínimo dos pedidos e aos limites de execução temporários, entre outros.

Durante o exercício de 2016, foram adquiridas um total de 29.487.334 ações próprias que representam 0,9575% do capital, no montante de 57.840.843,65 euros. No exercício anterior, foram adquiridas 1.012.666 ações próprias, que representavam 0,0329% do capital, no montante de 2.392.792,20 euros, sendo o saldo total, em 31 de dezembro de 2016, de 30.500.000 ações próprias representativas de 0,9904% do capital, no montante de 60.233.635,85 euros.

Outras informações relevantes

informação da bolsa

LA ACCIÓN DE MAPFRE

O quadro a seguir contém informações básicas relativas à ação da MAPFRE no fechamento do exercício de 2016:

Número de ações em circulação

3.079.553.273

Totalmente subscritas e integralizadas.

VALOR NOMINAL DE
CADA AÇÃO

0,1 €

* Índices que avaliam o comportamento das empresas em função de suas ações em favor do desenvolvimento sustentável e do respeito aos Direitos Humanos.

MERCADOS NOS QUAIS
ESTÁ LISTADA

Bolsas de Madrid e de Barcelona
(Mercado Contínuo).

TIPO DE AÇÃO

Ordinária, escritural. Todas as ações em circulação têm os mesmos direitos políticos e econômicos.

PRINCIPAIS ÍNDICES DA BOLSA NOS
QUAIS A AÇÃO ESTÁ INCLUÍDA

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

CÓDIGO ISIN

ES0124244E34

+ (0,2,1) ↑ ↑

No fechamento do exercício de 2016, pertenciam à Fundación MAPFRE, em conjunto, 68,7% de ações da Sociedade (incluindo a tesouraria) através da sua participação direta e indireta, 11,7% a 234.331 acionistas espanhóis e os 19,6% restantes a 2.478 acionistas de outros países.

Entre os acionistas espanhóis, 1,2% correspondia a investidores com mais de 0,1% e 10,5% ao restante. Quanto a investidores residentes em outros países, 18,8% pertencia àqueles com participação acima de 0,1% e 0,8 ao restante.

O quadro a seguir mostra o comportamento da ação da MAPFRE nos últimos cinco anos, em comparação com o dos dois principais índices de referência (o seletivo IBEX 35 e o setorial Dow Jones Stoxx Insurance):

	1 ANO	3 ANOS	5 ANOS
MAPFRE	25,4%	(6,8%)	18,1%
DJ Stoxx Insurance	(5,6%)	18,2%	102,3%
IBEX 35	(2,0%)	(5,7%)	9,2%

No mesmo período, o lucro por ação (BPA) da MAPFRE evoluiu como segue:

	2016	2015	2014	2013	2012
BPA (euros)	0,25	0,23	0,27	0,26	0,22
AUMENTO	8,7%	(14,8%)	3,8%	18,2%	(31,3%)

Durante o exercício de 2016, as ações da MAPFRE S.A. foram negociadas por 256 dias no Mercado Contínuo, com um índice de frequência de 100%. Foram contratados 2.312.308.450 títulos, em comparação com 2.553.834.115 no exercício anterior, com uma redução de 9,5%. O valor efetivo dessas transações subiu para 5,211.8 bilhões de euros, em comparação com 7,314.2 bilhões, de euros em 2015, com 28,7% de redução.

No final de 2016, cinco bancos de negócios espanhóis e internacionais recomendavam a “compra” das ações da Sociedade, contra cinco recomendações de “manter” e sete de “vender”.

Política de dividendos

A política de dividendos da MAPFRE estabelece que a remuneração aos acionistas deve estar vinculada ao lucro, à solvência, à liquidez e aos planos de investimento da Sociedade. Por isso, no mês de outubro, o Conselho de Administração acordou pagar um dividendo a receber por conta dos resultados do exercício de 2016 de 0,06 euros por ação, situando o dividendo total pago no ano em 0,13 euros por ação.

Em 2016, desembolso total em termos de dividendos subiu para 400,3 milhões de euros. É importante destacar que, desde que a atual crise econômica e financeira iniciou em 2007, a

MAPFRE aumentou o montante destinado a dividendos em 59,9%.

O dividendo total proposto cobrado dos resultados do ano de 2016 chega a 0,145 euros brutos por ação, e inclui o dividendo complementar de 0,085 euros brutos por ação que se propõe à Assembleia Geral. Este dividendo pressupõe um índice de “pay out” (porcentagem do resultado líquido distribuído como dividendo) de 57,6%.

A evolução do dividendo e da rentabilidade por dividendo, calculada com base no preço médio da ação, foi a seguinte:

	2016	2015	2014	2013	2012
DIVIDENDO (euros)	0,13	0,14	0,14	0,12	0,12
RENTABILIDADE POR DIVIDENDO	5,8%	4,9%	4,7%	4,4%	6,1%

Gestão da qualificação creditícia (Rating)

A MAPFRE e suas filiais têm qualificações creditícias das principais agências selecionadas com base em sua presença internacional, relevância para o setor de seguros e os mercados de capitais, bem como pelo seu nível de experiência. Para revisar o perfil de risco de crédito do Grupo, são realizadas reuniões anuais nas quais cada agência recebe informação das unidades de negócio e do Grupo, tanto operacional como financeira. É realizada uma análise, tanto quantitativa como qualitativa, levando em consideração, além da situação financeira do Grupo, outros fatores como a estratégia, a governança corporativa e a situação competitiva.

A seguir, detalhamos as qualificações creditícias outorgadas pelas principais agências de qualificação no final dos dois últimos exercícios:



STANDARD & POOR'S		
ENTIDADE	2016	2015
MAPFRE S.A. (Classificação de emissor de dívida)	BBB+ Perspectiva estável	BBB+ Perspectiva estável
MAPFRE S.A. (Dívida subordinada)	BBB- Perspectiva estável	BBB- Perspectiva estável
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de solidez financeira/ contraparte)	A Perspectiva estável	A Perspectiva estável
MAPFRE RE (Rating de solidez financeira/ contraparte)	A Perspectiva estável	A Perspectiva estável
A.M. BEST		
ENTIDADE	2016	2015
MAPFRE RE (Rating de solidez financeira)	A Perspectiva estável	A Perspectiva estável
(Rating de solidez financeira)	A Perspectiva estável	A Perspectiva estável
MOODY'S		
ENTIDADE	2016	2015
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de solidez financeira)	A3 Perspectiva estável	A3 Perspectiva positiva
(Rating de solidez financeira)	A3 Perspectiva estável	A3 Perspectiva positiva

Em 4 de agosto de 2016, a agência Standard & Poor's ratificou o rating da MAPFRE S.A. em "BBB+" com perspectiva estável e a qualificação de solidez financeira da MAPFRE RE e da MAPFRE GLOBAL RISKS em "A", em ambos os casos com perspectiva estável.

Em 14 de outubro de 2016, a Moody's confirmou o rating da MAPFRE GLOBAL RISKS e da MAPFRE ASISTENCIA em "A3", passando de perspectiva positiva a perspectiva estável.

Além disso, em 21 de outubro, a A.M. Best ratificou a qualificação de solidez financeira da MAPFRE GLOBAL RISKS e da MAPFRE RE em "A", em ambos os casos com perspectiva estável.



Plano de Transparência Ativa

A transparência é um modo de gestão e de relação entre as organizações, seus públicos de interesse e seu ambiente por meio do qual elas se empenham para que suas atividades e processos de tomada de decisões sejam visíveis e compreensíveis. Com esta finalidade, a MAPFRE implementou um Plano de Transparência Ativa que visa aumentar a acessibilidade da empresa e melhorar sua compreensão. Em suma, conseguir que a transparência seja um ativo reconhecível da empresa.

Depois de analisar as melhores práticas existentes e fazer um diagnóstico, em 2016, elaboramos um plano de ação que contempla mais de 25 medidas internas e externas de melhoria. Entre as medidas internas, estão a criação de um organograma interativo, explicando quem é quem nas diferentes áreas de trabalho; a implementação de sessões explicativas para a apresentação e o funcionamento das diferentes áreas, bem como a criação de um grupo de trabalho transversal para revisar o processo e os critérios da comunicação na tomada de decisões.

Externamente, o plano atuará em duas frentes: a comunicação corporativa e a de produto. Na comunicação corporativa, avançaremos, entre outras medidas, na estrutura das informações, explicações do modelo de negócio, valorização da contribuição fiscal e da comunicação por objetivos. Em relação à comunicação de produto, procuraremos melhorar aspectos como a clareza da linguagem utilizada na comunicação com os clientes, a homogeneidade da documentação enviada e a simplificação de documentos.

Em um primeiro momento, o plano será desenvolvido na Espanha como um piloto, para depois ser ampliado aos diversos países onde a MAPFRE opera, para que a empresa seja percebida por todos os stakeholders como uma empresa transparente.

O propósito das práticas de transparência é assegurar que todos os stakeholders recebam as informações necessárias sobre a orientação da empresa para tomar suas decisões, e que isso seja feito a tempo e de forma compreensível.

Contribuição econômica para a sociedade

O exercício da atividade de seguros gera um valor econômico direto através do fluxo constante de transações realizadas (cobrança de prêmios, pagamento de prestações, gerenciamento de investimentos), que recai em vários aspectos relacionados ao desenvolvimento econômico e social do ambiente no qual a entidade opera.

Da receita consolidada, com cobranças no exercício pelo valor de 27,092.1 bilhões de euros (26,702.2 bilhões de euros em 2015), a MAPFRE contribuiu financeiramente para a sociedade através de pagamentos realizados conforme detalhado a seguir.

CONCEITO	2016	2015	%16/15
Prestações pagas ⁽¹⁾	15.500,4	14.954,0	3,7%
Pagamento a fornecedores ⁽²⁾	7.264,4	7.527,5	(3,5%)
Pagamentos, salários e outros ⁽³⁾	1.548,5	1.502,7	3,1%
Subtotal atividade	24.313,3	23.984,2	1,4%
Dividendos ⁽⁴⁾	786,7	784,8	0,2%
Subtotal acionistas	786,7	784,8	0,2%
Pagamentos líquidos por impostos sobre lucros	471,5	540,6	(12,8%)
Segurança Social	235,4	236,0	(0,3%)
Subtotal AA.PP	706,9	776,6	(9,0%)
Juros pagos	53,3	108,3	(50,8%)
Outras despesas relacionadas	44,1	187,0	(76,4%)
Subtotal de financiamento	97,4	295,3	(67,0%)
Total	25.904,3	25.840,9	0,3%

Dados em milhões de euros

1 Prestações pagas e gastos relacionados do seguro direto e resseguro aceito.

2 Inclui o pagamento de comissões e de outros serviços da atividade.

3 O montante de ordenados e salários chegou a 1,211.8 bilhão de euros em 2016 (1,191,5 bilhão de euros em 2015).

4 Pagamentos por dividendos realizados no exercício.

Por outro lado, no exercício da atividade seguradora, a entidade adquire compromissos com os segurados em troca da gestão de recursos que são investidos em ativos, fundamentalmente financeiros.

No quadro a seguir, são mostrados dados relativos à entidade como investidora institucional no fechamentos dos últimos exercícios.

CONCEITO	2016	2015	%16/15
RECURSOS ADMINISTRADOS DE TERCEIROS⁽¹⁾	38.488,3	36.530,8	5,4%
TOTAL INVESTIMENTOS	45.088,0	42.533,3	6,0%
Aplicações financeiras	42.541,0	40.159,2	5,9%
Renda fixa	38.399,8	36.821,2	4,3%
- Emitida por governos	28.390,2	26.412,3	7,5%
- Outros títulos de renda fixa	10.009,6	10.408,9	(3,8%)
Outros investimentos financeiros	4.141,2	3.337,93	24,1%
Imóveis destinados à renda⁽²⁾	1.274,8	1.324,3	(3,7%)
Outros investimentos	1.272,2	1.049,8	21,2%

Dados em milhões de euros

1 Provisões técnicas de Vida, fundos de aposentadoria, fundos de investimento e carteiras administradas antes dos ajustes por contabilidade tácita.

2 Exceto imóveis de uso próprio.

Prazo de pagamento a fornecedores

As características dos pagamentos realizados pelas sociedades espanholas do Grupo, consolidadas pela integração mundial aos fornecedores nos exercícios 2016 e 2015, são detalhadas a seguir.

CONCEITO	Dias	
	2016	2015
Período médio de pagamento a fornecedores	6,06	6,93
Proporção de operações pagas	5,90	6,79
Proporção de operações pendentes de pagamento	23,25	50,62

CONCEITO	Milhões de euros	
	2016	2015
Total pagamentos realizados	1.656,56	1.390,94
Total pagamentos pendentes que ultrapassam o prazo máximo legal	15,79	4,46

Relatório de governança corporativa

A seguir é apresentado o Relatório Anual de Governança Corporativa da Sociedade de acordo com o disposto no artigo 49.4 do Código de Comércio, conforme redução realizada pela Lei 16/2007.



Relatório anual de governança corporativa das Sociedades Anónimas Cotadas



A. ESTRUTURA DA PROPRIEDADE

A.1 Preencha o seguinte campo relativo ao capital social da empresa:

Data da última modificação	Capital social (€)	Número de ações	Número de direitos de voto
01/07/2011	307.955.327,30	3.079.553.273	3.079.553.273

Indique se existem diferentes classes de ações com diferentes direitos associados:

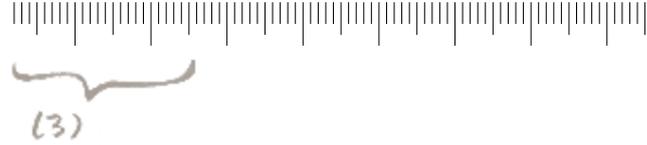
Sim Não

A.2 Descreva os titulares diretos e indiretos com participações significativas, do início de sua sociedade até a data de encerramento do exercício, excluindo-se os conselheiros:

Nome ou denominação social do acionista	Número de direitos de voto diretos	Número de direitos de voto indiretos	% sobre o total de direitos
FUNDACIÓN MAPFRE	0	2.085.756.952	67,73%

Nome ou denominação social do titular indireto da participação	Por meio de: Nome ou denominação social do titular direto da participação	Número de direitos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A.	652.755
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	2.081.803.920
FUNDACIÓN MAPFRE	FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME	3.300.277

Indique os movimentos mais significativos ocorridos durante o exercício na estrutura acionária:



A.3 Preencha os seguintes campos relativos aos membros do conselho de administração da sociedade que possuam direitos de voto das ações da sociedade:

Nome ou denominação social do conselheiro	Número de direitos de votos diretos	Número de direitos de votos indiretos	% sobre o total de direitos de voto
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	357.485	0	0,01%
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,00%
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	305.330	0	0,01%
IGNACIO BAEZA GÓMEZ	195.175	0	0,01%
RAFAEL BECA BORREGO	0	457.807	0,01%
ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	0	0	0,00%
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	82.231	0	0,00%
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	0	2.698	0,00%
GEORG DASCHNER	40.000	0	0,00%
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	23	0	0,00%
MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA	0	0	0,00%
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTINEZ	69.977	23	0,00%
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.452	0	0,00%
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	69.804	0	0,00%
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	30.325	2.242	0,00%
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	1.510	10.000	0,00%
ALFONSO REBUelta BADÍAS	44.346	0	0,00%

Nome ou denominação social do titular indireto da participação	Por meio de: Nome ou denominação social do titular direto da participação	Número de direitos de voto
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	OUTROS ACIONISTAS DA SOCIEDADE	2.242
RAFAEL BECA BORREGO	OUTROS ACIONISTAS DA SOCIEDADE	457.807
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	OUTROS ACIONISTAS DA SOCIEDADE	2.698
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	OUTROS ACIONISTAS DA SOCIEDADE	23
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	OUTROS ACIONISTAS DA SOCIEDADE	10.000

% total de direitos de voto em poder do conselho de administração **0,05%**

Complete os seguintes quadros sobre os membros do conselho de administração da sociedade, que possuam direitos sobre ações da sociedade

A.4 Indique, se for o caso, as relações de índole familiar, comercial, contratual ou societária existentes entre os titulares de participações significativas, na medida em que são conhecidas pela sociedade, exceto as que não tenham importância considerável ou que provenham de transferências ou tráfego comercial ordinário:

A.5 Indique, se for o caso, as relações de índole comercial, contratual ou societária existentes entre os titulares de participações significativas e a sociedade e/ou seu grupo, exceto as que não tenham importância considerável ou provenham de transferência ou tráfego comercial ordinário:

A.6 Indique se foram comunicados à comunidade pactos parassociais que a afetem, conforme estabelecido nos artigos 530 e 531 da Lei de Sociedades de Capital. Se for o caso, descreva-os brevemente e relacione os acionistas vinculados pelo pacto:

Sim Não

Indique se a sociedade sabe da existência de ações combinadas entre seus acionistas. Se for o caso, descreva-as brevemente:

Sim Não

Se, durante o exercício, tiver ocorrido alguma modificação ou ruptura desses pactos, acordos ou ações combinadas, indique-a expressamente:

Não foi feita nenhuma modificação ou ruptura de pactos ou acordos ou ações acordadas.

A.7 Indique se existe alguma pessoa física ou jurídica que exerça ou possa exercer o controle sobre a sociedade, de acordo com o artigo 4 da Lei do Mercado de Valores. Se for o caso, identifique-a:

Sim Não

Nome ou denominação social

Fundación MAPFRE

Observações

A.8 Preencha os seguintes campos relativos à tesouraria da sociedade:

Na data de fechamento do exercício:

Número de ações diretas	Número de ações indiretas (*)	% total sobre o capital social
30.500.000	0	0,99%

(*) Por meio de:

Detalhe as variações significativas, de acordo com o disposto no Decreto Real 1362/2007, realizadas durante o exercício:

Explique as variações significativas

Não houve variações significativas no exercício de acordo com o disposto no Decreto Real 1362/2007.

A.9 Descreva as condições e prazo do mandato vigente da assembleia de acionistas ao conselho de administração para emitir, recomprar ou transmitir ações próprias:

O Conselho Administrativo conta com autorização vigente da Assembleia Geral para que a Sociedade possa aumentar o capital social, uma ou várias vezes, até um máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente a 50 por cento do capital social. A duração da autorização é de cinco anos a partir da data do acordo, firmado no dia 9 de março de 2013.

O Conselho de Administração conta com autorização vigente da Assembleia Geral para que a Sociedade possa realizar, diretamente ou por intermédio de sociedades filiais, a aquisição de ações próprias, subordinando-se aos limites e requisitos a seguir:

a) Modalidades: aquisição por título de compra e venda, ou por qualquer outro ato inter vivos a título oneroso, de ações livres de qualquer carga e avaliação.

b) Número máximo de ações a serem adquiridas: ações cujo valor nominal, somado ao das que a Sociedade e suas filiais já possuem, não exceda 10 por cento do capital social da MAPFRE S.A.

c) Preço mínimo e máximo de aquisição: 90 por cento e 110 por cento, respectivamente, do seu valor de cotação na data de aquisição.

d) Duração da autorização: cinco anos a partir da data do acordo, firmado no dia 11 de março de 2016. As ações adquiridas poderão ser destinadas como um todo ou em parte: (i) à sua alienação ou amortização, (ii) à sua entrega a colaboradores, empregados ou administradores da Sociedade ou do seu grupo, na presença de direito reconhecido, seja diretamente ou em consequência do exercício dos direitos de opção dos quais esses sejam os titulares, para os fins previstos no último parágrafo do artigo 146, seção 1ª, letra a), do Texto Reformulado da Lei de Sociedades de Capital, e (iii) para planos de reinvestimento de dividendos ou instrumentos análogos.

A.9.bis Capital fluante estimado:

Capital Flutuante estimado 31,23%

A.10 Indique se existe qualquer restrição à transmissibilidade de valores e/ou qualquer restrição ao direito de voto. Particularmente, será comunicada a existência de qualquer tipo de restrição que possa dificultar a tomada de controle da sociedade por meio da aquisição de suas ações no mercado.

Sim Não

A.11 Indique se a assembleia geral concordou em adotar medidas de neutralização diante de uma oferta pública de aquisição, em virtude do disposto na Lei 6/2007.

Sim Não

Se for o caso, explique as medidas aprovadas e os termos conforme os quais se produzirá a ineficiência das restrições:

A.12 Indique se a sociedade emitiu valores que não são negociados em um mercado regulamentado comunitário.

Sim Não

Se for o caso, indique os diferentes tipos de ação e, para cada tipo de ação, os direitos e obrigações correspondentes.

B. ASSEMBLEIA GERAL

B.1 Indique e, se for o caso, informe se existem diferenças no regime de mínimos previsto na Lei de Sociedades de Capital (LSC) em relação ao quorum de constituição da assembleia geral.

Sim Não

B.2 Indique e, se for o caso, descreva as diferenças existentes em relação ao regime previsto na Lei de Sociedades de Capital (LSC) para a adoção de acordos sociais:

Sim Não

Descreva qual é a diferença em relação ao regime previsto na LSC.

	Majoria reforçada diferente da estabelecida no artigo 201.2 LSC para os casos do 194.1 LSC	Outras hipóteses de maioria reforçada
% estabelecido pela entidade para a adoção de acordos	0,00%	50,01%

Descreva as diferenças

A Lei de Sociedades de Capital, em seu artigo 201, estabelece que, para a adoção dos acordos especificados no artigo 194, se o capital presente ou representado for superior a 50 por cento, a maioria absoluta basta para que o acordo seja adotado. Porém, será exigido o voto favorável de dois terços do capital presente ou representado na assembleia, se participarem da segunda convocatória acionistas que representem 25 por cento ou mais do capital subscrito com direito de voto, sem atingir 50 por cento.

Na segunda convocatória, será suficiente a presença de 25 por cento desse capital.

Em conformidade com o previsto no artigo 26 dos Estatutos Sociais, para a modificação dos preceitos estatutários contidos no Título IV “Proteção do Interesse Geral da Sociedade” (artigos 26 a 29), é necessário o acordo adotado com o voto favorável de mais de cinquenta por cento do capital social na Assembleia Geral Ordinária, convocada especialmente para esse fim.

B.3 Indique as normas aplicáveis à modificação dos estatutos da sociedade. Particularmente, serão comunicadas as maiorias previstas para a modificação dos estatutos, bem como, se for o caso, as normas previstas para a tutela dos direitos dos sócios na modificação dos estatutos.

Não existem especialidades diferentes das estabelecidas pela legislação vigente para a modificação de estatutos da sociedade, exceto para a modificação dos artigos 26 a 29 (Título IV- Proteção do Interesse Geral da Sociedade). Como consta na seção B.2 anterior, é necessário que o acordo seja firmado com o voto favorável de mais de cinquenta por cento do capital social em Assembleia Geral Extraordinária convocada para essa finalidade.

(0,2,1)

B.4 Indique os dados de participação nas assembleias gerais realizadas no exercício ao qual se refere este relatório, bem como os do exercício anterior:

DADOS DE ASSISTÊNCIA						
DATA DA ASSEMBLEIA GERAL	% DE PRESENÇA FÍSICA	% EM REPRESENTAÇÃO	% VOTO À DISTÂNCIA		TOTAL	
			Voto eletrônico	Outros		
13/03/2015	67,82%	8,27%	0,00	2,38%	78,47%	
11/03/2016	68,66%	13,41	0,00	0,69%	82,76%	

B.5 Indique se existe alguma restrição que estabeleça um número mínimo de ações necessárias para participar da assembleia geral:

Sim Não

Número de ações necessárias para participar da assembleia geral 1.000

B.6 Parágrafo revogado

B.7 Indique o endereço e o modo de acesso ao site da empresa para obter informações sobre governança corporativa e outras informações sobre as assembleias gerais a serem disponibilizadas para os acionistas por meio do site da Sociedade.

O acesso é o seguinte: www.mapfre.com

Seção de Acionistas e Investidores.

C. ESTRUTURA DA ADMINISTRAÇÃO DA SOCIEDADE

C.1 Conselho de administração

C.1.1 Números máximo e mínimo de conselheiros previsto nos estatutos sociais:

Número máximo de conselheiros	20
Número mínimo de conselheiros	5

^ ^ 3x

C.1.2 Preencha o seguinte campo com os membros do conselho::

Nome ou denominação social do conselho	Representante	Categoria do conselho	Cargo no conselho	Data da Primeira nom.	Data da Última nom.	Procedimento
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS		Executivo	PRESIDENTE	29/12/2006	14/03/2014	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
ESTEBAN TEJERA MONTALVO		Executivo	VICE-PRESIDENTE 1º	08/03/2008	11/03/2016	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR		Executivo	VICE-PRESIDENTE 2º	05/03/2011	13/03/2015	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
IGNACIO BAEZA GÓMEZ		Executivo	VICE-PRESIDENTE 3º	08/03/2008	11/03/2016	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
RAFAEL BECA BORREGO		Independente	CONSELHEIRO COORDENADOR INDEPENDENTE	29/12/2006	29/12/2014	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ		Independente	CONSELHEIRO	09/03/2013	09/03/2013	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ		Executivo	CONSELHEIRO	09/03/2013	09/03/2013	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
JOSE ANTONIO COLOMER GUIU		Independente	CONSELHEIRO	9/02/2016	11/03/2016	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
GEORG DASCHNER		Independente	CONSELHEIRO	10/02/2015	13/03/2015	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ		Independente	CONSELHEIRO	26/07/2016	26/07/2016	ACORDO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA		Independente	CONSELHEIRO	23/07/2015	11/03/2016	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ		Dominical	CONSELHEIRO	17/04/1999	13/03/2015	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN		Dominical	CONSELHEIRO	29/12/2006	14/03/2014	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO		Dominical	CONSELHEIRO	29/12/2006	29/12/2014	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO		Dominical	CONSELHEIRO	17/04/1999	13/03/2015	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS		Independente	CONSELHEIRO	30/10/2013	14/03/2014	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS
ALFONSO REBUelta BADÍAS		Dominical	CONSELHEIRO	17/04/1999	13/03/2015	ACORDO ASSEMBLEIA GERAL DE ACIONISTAS

Número total de conselheiros 17

Indique as destituições ocorridas no conselho de administração durante o período a ser informado:

Nome ou denominação social do conselho	Categoria do conselho no momento da destituição	Data de saída
LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Independente	6/03/2016
ALBERTO MANZANO MARTOS	Dominical	22/04/2016
RAFAEL FONTOIRA SURIS	Independente	23/07/2016

C.1.3 Preencha os seguintes campos relativos aos membros do conselho e sua diferente categoria:

CONSELHEIROS EXECUTIVOS

Nome ou denominação social do conselho	Cargo no organograma da sociedade
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	PRESIDENTE
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VICE-PRESIDENTE 1º
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	VICE-PRESIDENTE 2º
IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VICE-PRESIDENTE 3º
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	CONSELHEIRO

Número total de conselheiros executivos 5

% sobre o total do conselho 29,41%

CONSELHEIROS EXTERNOS DOMINICAIS

Nome ou denominação social do conselheiro	Nome ou denominação do acionista significativo a quem representa ou que propôs sua nomeação
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal
RAFAEL MARQUEZ OSORIO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal
ALFONSO REBUelta BADÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal

Número total de conselheiros dominicais	5
% sobre o total do conselho	29,41%

CONSELHEIROS EXTERNOS INDEPENDENTES

Nome ou denominação do conselheiro:

RAFAEL BECA BORREGO

Perfil:

Perito mercantil. Presidente de diferentes entidades imobiliárias e de exploração agrícola.

Nome ou denominação do conselheiro:

ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ

Perfil:

Licenciada em ciências empresariais pela Universidade Autônoma de Barcelona, formada em comunicação e relações públicas pela Universidade de Girona e mestra em marketing estratégico pela esade. Ocupa diferentes cargos de alto escalão de representação e de diretoria em entidades do setor agroalimentar e em instituições educativas.

Nome ou denominação do conselheiro:

JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU

Perfil:

Formado em administração de empresas pela Escola Superior de Administração e Direção de Empresas de Barcelona. Presidente do conselho de administração da ADOPEM, S.A. e vogal dos seus Comitês de Auditoria, Riscos e Nomeações e Retribuições. de Barcelona.

Nome ou denominação do conselheiro:

GEORG DASCHNER

Perfil:

Carreira profissional em Munich RE (1965-2014): presidente da Munchener da Venezuela (1983-1988), presidente da filial Espanha e Portugal (2000-2003), membro da assembleia executiva do Grupo Munich RE diretamente responsável pelas Áreas de Negócios Europa e Latam (2003-2014).

Nome ou denominação do conselheiro:

ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ

Perfil:

Licenciada e doutora em Ciências Econômicas e Empresariais pela Universidade de Oviedo. Membro do comitê consultivo de Corporate Reporting da Autoridade Europeia de Valores e Vogal do Patronato da Fundação Princesa de Asturias e da Fundação Banco de Sabadell. Além disso, e docente de Economia Financeira da Universidade de Oviedo e professora de Finanças no CUNEF.

Nome ou denominação do conselheiro:

MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA

Perfil:

Formada em Engenharia de Produto e mestre em Administração de Empresas (MBA). É diretora do Centro de Pesquisa Estratégica da INSPER e sócia da Prada Assessoria.

Nome ou denominação do conselheiro:

CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS

Perfil:

Formada em Direito. Advogada do Estado em licença.

Número total de conselheiros independentes	7
% total do conselho	41,18%

Indique se algum conselheiro qualificado como independente recebe da sociedade, ou do seu mesmo grupo, qualquer quantia ou benefício relativo a um conceito diferente da remuneração de conselheiro, ou se mantém ou manteve, durante o último exercício, uma relação comercial com a sociedade ou com qualquer sociedade do seu grupo, seja em nome próprio ou como acionista significativo, conselheiro ou diretor

^ (b)

executivo de uma entidade que mantenha ou tenha mantido essa relação.

Nenhum conselheiro qualificado como independente recebe da Sociedade, ou do Grupo, nenhum valor ou benefício por um conceito diferente da remuneração de conselheiro.

Se for o caso, deve-se incluir uma declaração motivada do conselho sobre as razões pela quais considera que esse conselheiro é capaz de desempenhar suas funções como conselheiro independente.

OUTROS CONSELHEIROS EXTERNOS

Os outros conselheiros externos serão identificados e serão detalhados os motivos pelos quais não possam ser considerados dominicais ou independentes e seus vínculos, sejam eles com a sociedade, seus diretores ou seus acionistas:

Indique as variações, dependendo do caso, produzidas durante o período na categoria de cada conselheiro:

C.1.4 Preencha o seguinte quadro com as informações relativas ao número de conselheiras durante os últimos 4 exercícios, assim como a natureza dessas conselheiras:

	NÚMERO DE CONSELHEIRAS				% SOBRE O TOTAL DE CONSELHEIROS DE CADA TIPO			
	Exercício 2016	Exercício 2015	Exercício 2014	Exercício 2013	Exercício 2016	Exercício 2015	Exercício 2014	Exercício 2013
Executiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independente	4	3	2	3	57,14%	42,86%	33,33%	42,86%
Outras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	4	3	2	3	23,53%	16,67%	11,11%	15,00%

C.1.5 Explique as medidas que, dependendo do caso, tiverem sido adotadas para procurar incluir no conselho de administração um número de mulheres que permita atingir uma presença equilibrada de mulheres e homens.

Explicação das regras

Os Princípios Institucionais, Empresariais e Organizacionais do Grupo MAPFRE, aprovados pelo Conselho de Administração da MAPFRE no dia 24 de junho de 2015, estabelecem expressamente que o Conselho de Administração da MAPFRE desenvolverá um plano de cobertura de vagas que garanta a idoneidade dos seus candidatos baseado nas suas competências e origens profissionais e geográficas, bem como uma presença suficiente de membros de ambos os sexos.

Além disso, estabelece que os órgãos competentes das sociedades do Grupo procurarão garantir a igualdade de oportunidade dos candidatos para as vagas que surgirem, independentemente do seu sexo, procurando obter uma presença efetiva de conselheiros de ambos os sexos.

Por outro lado, na Política de Seleção de Conselheiros, fica expressamente estabelecido que, no processo de seleção, deve-se sempre evitar qualquer tipo de viés implícito que possa implicar discriminações e, em particular, que impeça a seleção de pessoas de um ou outro sexo. Inclui também o compromisso de tentar fazer com que no ano 2020 o número conselheiras represente, no mínimo, trinta por cento do total de membros do Conselho de Administração.

C.1.6 Explique as medidas estipuladas, conforme o caso, pela comissão de nomeações para que os procedimentos de seleção não contenha distorções implícitas que impeçam a seleção de conselheiras e para que a empresa busque deliberadamente e inclua entre os candidatos em potencial mulheres que possuam o perfil profissional buscado:

Explicação das medidas

O Comitê de Nomeações e Retribuições deve procurar garantir que, no processo de seleção de candidato, seja evitado, em todos os casos, qualquer tipo de viés implícito que possa implicar discriminações e, especialmente, que impeça a seleção de pessoas de um ou outro sexo.

No exercício de 2015, o Comitê de Nomeações e Retribuições aprovou um plano de renovação do Conselho de Administração, no qual foram estabelecidos os passos a serem seguidos no período 2015-2020, com o objetivo de adaptar a estrutura do Conselho de Administração aos novos requisitos legais e às recomendações presentes no novo Código Unificado de Boa Governança da Comissão Nacional de Mercado de Valores.

Se, apesar das medidas adotadas em cada caso, o número de conselheiras for escasso ou nulo, explique o porquê:

Explicação dos motivos

A nomeação de novos conselheiros depende, em grande parte, da aparição de vagas dentro do Conselho, o que não ocorre frequentemente. Durante o exercício de 2016, foi nomeada uma conselheira independente (Ana Isabel Fernández Álvarez), indicada pelo Comitê de Nomeações e Retribuições da MAPFRE. Junto com as nomeações, em 2013 e 2015, das conselheiras independentes, Adriana Casademont i Ruhí, Catalina Miñarro Brugarolas e Maria Leticia de Freitas Costa, nomeadas por indicação do Comitê de Nomeações e Retribuições, o número de mulheres no Conselho de Administração subiu para quatro.

C.1.6.bis Explique as conclusões da comissão de nomeações sobre a verificação do cumprimento da política de seleção de conselheiros. E, particularmente, sobre como esta política está promovendo o objetivo de que no ano de 2020 o número de conselheiras represente, no mínimo, 30 por cento do total de membros do conselho de administração.

Explicação das conclusões

A Política de Seleção de Conselheiros da MAPFRE tem como objetivo garantir que as propostas de nomeação e reeleição de conselheiros sejam baseadas em uma análise prévia das necessidades do Conselho de Administração e no favorecimento da diversidade de conhecimentos, experiências e gêneros em seu interior. Inclui expressamente o compromisso de tentar fazer com que, no ano de 2020, o número de conselheiras represente, no mínimo, trinta por cento do total de membros do Conselho de Administração. De acordo com esse compromisso, no dia 26 de julho de 2016, Ana Isabel Fernández Álvarez foi nomeada conselheira independente.

Além disso, assim como indicado no parágrafo C.1.6, o Comitê de Nomeações e Retribuições aprovou um plano de renovação do Conselho de Administração que inclui medidas concretas para promover o objetivo de que, no ano de 2020, o número de conselheiras represente pelo menos 30 por cento dos membros do Conselho de Administração.

O Comitê de Nomeações e Retribuições considerou adequado o cumprimento da Política de Seleção de Conselheiros durante o exercício de 2016. Vale destacar que, nesse exercício, foi nomeada uma nova conselheira, aumentando a porcentagem de conselheiras de 16,67% em 2015 para 23,53% em 2016.

C.1.7 Explique a forma de representação no conselho dos acionistas com participações significativas.

Os acionistas com participações significativas (veja a seção A.2 deste Relatório) possuem conselheiros dominicais designados no Conselho de Administração da Sociedade. O detalhamento dos conselheiros externos dominicais foi fornecido na seção C.1.3 anterior.

C.1.8 Explique, se for o caso, as razões pelas quais foram nomeados conselheiros dominicais a pedido de acionistas com participação acionária inferior a 3 por cento do capital:

Indique se não foram atendidas solicitações formais de presença no conselho procedentes de acionistas cuja participação acionária é igual ou superior à de outros a cuja instância tenham sido designados conselheiros dominicais. Se for o caso, explique as razões pelas quais não foram atendidas:

Sim Não

C.1.9 Indique se algum conselheiro encerrou seu cargo antes do término do seu mandato, se e de que forma explicou suas razões ao conselho e, caso tenha feito isso por escrito ao conselho como um todo, explique, em seguida, os motivos dados:

C.1.10 Indique, caso existam, seus poderes delegados, ou os do(s) conselheiro(s) delegado(s):

C.1.11 Identifique, se for o caso, os membros do conselho que assumem cargos de administradores ou diretores em outras empresas do grupo da sociedade cotada:

Nome ou denominação social do conselheiro	Razão social da entidade do grupo	Cargo	Tem funções executivas?
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE ESPANHA, COMPANHIA DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.	CONSELHEIRO	NÃO
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS E RESSEGUROS SOBRE A VIDA HUMANA	CONSELHEIRO	NÃO
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSELHEIRO	NÃO
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE RE,COMPANHIA DE RESSEGUROS,S.A.	PRESIDENTE	NÃO
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS E RESSEGUROS SOBRE A VIDA HUMANA	PRESIDENTE	NÃO
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE INMUEBLES S.G.A., S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDÁRIO	NÃO
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	CONSELHEIRO	NO
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A.	1º VICE-PRESIDENTE	NÃO
IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE ESPANHA, COMPANHIA DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.	PRESIDENTE	SIM
IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPANHIA INTERNACIONAL DE SEGUROS E RESSEGUROS. S.A.	PRESIDENTE	NÃO
RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A.	2º VICE-PRESIDENTE	NÃO
ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPANHIA INTERNACIONAL DE SEGUROS E RESSEGUROS. S.A.	CONSELHEIRA	NÃO
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	BB MAPFRE SH2 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSELHEIRO	NÃO
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.U.	CONSEJERO	NO
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPANHIA INTERNACIONAL DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.U.	CONSELHEIRO	NÃO
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	PRESIDENTE	SIM
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	MAPFRE ESPANHA, COMPANHIA DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.	CONSELHEIRO	NÃO
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPANHIA INTERNACIONAL DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.U.	CONSELHEIRA	NÃO
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSELHEIRA	NÃO
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS E RESSEGUROS SOBRE A VIDA HUMANA	2º VICE-PRESIDENTE	NÃO
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE ESPANHA, COMPANHIA DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.	2º VICE-PRESIDENTE	NÃO
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	BB MAPFRE SH2 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSELHEIRO	NÃO
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE BB SH1 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSELHEIRO	NÃO
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A	CONSELHEIRO	NÃO
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ESPANHA, COMPANHIA DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.	CONSELHEIRO	NÃO
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA, COMPANHIA INTERNACIONAL DE SEGUROS E RESSEGUROS. S.A.	VICE-PRESIDENTE	NÃO
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	MAPFRE ESPANHA, COMPANHIA DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.	CONSELHEIRA	NÃO
ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPANHIA INTERNACIONAL DE SEGUROS E RESSEGUROS S.A.U.	VICE-PRESIDENTE	NÃO
ALFONSO REBUELTA BADIÁS	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A.	CONSELHEIRO	NÃO



C.1.12 Descreva, se for o caso, os conselheiros da sua sociedade que forem membros do conselho de administração de outras empresas cotadas em mercados oficiais de valores diferentes do seu grupo, que tenham sido informadas à sociedade:

Nome ou denominação social do conselheiro	Razão social da entidade do grupo	Cargo
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	ACS, ATIVIDADES DE CONSTRUÇÃO E SERVIÇOS, S.A.	CONSELHEIRO

C.1.13 Indique e, se for o caso, explique se a sociedade estabeleceu regras sobre o número de conselhos dos quais seus conselheiros podem participar:

Sim Não

Explicação das regras

De acordo com o artigo 4 do Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE, nenhum conselheiro poderá ser membro, ao mesmo tempo, de mais de cinco Conselhos de Administração de entidades não pertencentes ao Grupo, exceto das sociedades pessoais ou familiares.

C.1.14 Parágrafo revogado.

C.1.15 Indique a remuneração global do conselho de administração:

Remuneração do conselho de administração (milhares de euros)	14.115
Montante dos direitos acumulados pelos atuais conselheiros em matéria de aposentadoria (milhares de euros)	15.388
Montante dos direitos acumulados pelos atuais conselheiros antigos em matéria de aposentadoria (milhares de euros)	0

C.1.16 Identifique os membros da diretoria executiva que não forem conselheiros executivos e indique a remuneração total paga a eles durante o exercício:

Nome ou denominação social	Cargo
ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	SECRETÁRIO GERAL - DIRETOR GERAL DE ASSUNTOS JURÍDICOS
JOSÉ LUIS JIMÉNEZ GUAJARDO-FAJARDO	DIRETOR GERAL DE INVESTIMENTOS
FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	DIRETOR GERAL DE SUPORTE AO NEGÓCIO
FERNANDO MATA VERDEJO	DIRETOR GERAL DE ESTRATÉGIA E DESENVOLVIMENTO
JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRETOR GERAL DE AUDITORIA INTERNA
MARÍA ELENA SANZ ISLA	DIRETORA GERAL DE RECURSOS HUMANOS

Remuneração total da diretoria executiva (em milhares de euros) **8.219**

A.1.17 Indique, se for o caso, a identidade dos membros do conselho que forem, por sua vez, membros do conselho de administração das empresas acionistas significativas e/ou em entidades do seu grupo:

Nome ou denominação social do conselheiro	Denominação social do acionista significativo	Cargo
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal	PRESIDENTE
IGNACIO BAEZA GÓMEZ	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal	CONSELHEIRO
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal	CONSELHEIRO
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal	CONSELHEIRO

Detalhe, se for o caso, as relações relevantes diferentes das contempladas na epígrafe anterior dos membros do conselho de administração que os vinculem aos acionistas significativos e/ou entidades do seu grupo:

C.1.18 Indique se houve alguma mudança no regulamento do conselho durante o exercício:

Sim Não

Descrição das modificações

No dia 30 de abril de 2016, o Conselho de Administração concordou em modificar o Artigo 10º referente à regulamentação do Comitê de Auditoria, com o objetivo de adaptar seu conteúdo ao novo texto do artigo 529 da Lei de Sociedades de Capital, após sua modificação pela Lei 22/2015, de 20 de julho, de Auditoria de Contas.

C.1.19 Indique os procedimentos de seleção, nomeação, reeleição, avaliação e remoção dos conselheiros.

Detalhe os órgãos competentes, os trâmites a serem seguidos e os critérios a serem empregados em cada procedimento.

As pessoas às quais for oferecido o cargo de conselheiro da MAPFRE S.A. ou de uma sociedade filial deverão fazer uma Declaração Prévia, veraz e completa de suas circunstâncias pessoais, familiares, profissionais ou empresariais pertinentes, indicando, principalmente: (i) as pessoas ou entidades que tiverem, em relação a si, a condição de pessoas vinculadas, conforme previsto na legislação vigente; (ii) circunstâncias que puderem implicar causa de incompatibilidade conforme as leis, os Estatutos Sociais e o Regulamento do Conselho de Administração, ou uma situação de conflito de interesses; (iii) suas demais obrigações profissionais, caso possa interferir na dedicação exigida pelo cargo; (iv) causas penais nas quais aparecer como réu ou processado; e (v) qualquer outro fato ou situação que lhe afete e que possa ser relevante para sua atuação como Conselheiro. Essa declaração será efetuada de acordo com os modelos estabelecidos pela MAPFRE para esse efeito e incluirá uma aceitação expressa das normas contidas nos Estatutos Sociais e demais regulamentação interna, bem como na legislação vigente.

As pessoas que desempenharem o cargo de conselheiro devem ter integridade reconhecida em sua atividade profissional e comercial, bem como a qualificação ou experiências profissionais necessárias, nos termos exigidos pelas leis para instituições financeiras ou seguradoras, sujeitas à supervisão pela Administração Pública.

Especialmente, não pode ser membro do Conselho de Administração quem tiver participações acionárias significativas ou prestar serviços profissionais a empresas concorrentes da Sociedade ou de qualquer entidade do Grupo, nem for funcionário, executivo ou administrador dessas empresas ou entidades, a menos que obtenha autorização expressa do Conselho de Administração.

— A formulação das propostas de nomeação ou reeleição de Conselheiros Independentes deverá ser precedida de uma proposta correspondente do Comitê de Nomeações e Retribuições.

As propostas de reeleição dos referidos conselheiros deverão incluir uma avaliação do desempenho dos cargos pelos conselheiros durante o mandato precedente e, se for o caso, dos cargos que os candidatos tenham desempenhado no seio do Conselho, levando em consideração ou avaliando a quantidade e a qualidade do trabalho realizado por eles, além da sua dedicação ao cargo.

— A formulação das propostas de nomeação ou reeleição pelo Conselho de Administração deverá ser precedida:

a) No caso dos Conselheiros Dominicais, da oportuna proposta do acionista que respalde sua designação ou reeleição.

(100) ↑ ↑

b) No caso de Conselheiros Executivos, bem como do Secretário, seja ou não Conselheiro, da oportuna proposta do Presidente do Conselho de Administração.

Além disso, ambos os tipos de propostas deverão ser precedidas do relatório correspondente do Comitê de Nomeações e Retribuições.

– As propostas de reeleição do Conselheiros Dominicais e Executivos deverão ser precedidas de um relatório emitido pelo Comitê de Nomeações e Retribuições, que deverá incluir uma avaliação do desempenho dos cargos pelos conselheiros durante o mandato precedente e, se for o caso, dos cargos que os candidatos tiverem desempenhado dentro do Conselho, levando em consideração ou avaliando a quantidade e a qualidade do trabalho realizado por eles, além da sua dedicação ao cargo.

– De qualquer forma, a formulação de candidaturas para a nomeação e a reeleição de Conselheiros deverá estar acompanhada de um relatório justificativo do Conselho no qual a competência, experiência e méritos do candidato sejam avaliados.

O Conselho de Administração não proporá à Assembleia Geral a destituição de nenhum conselheiro independente antes do cumprimento do prazo para o qual houver sido escolhido, a menos que exista uma causa que justifique isso aprovada pelo Conselho de Administração com relatório prévio do Comitê de Nomeações e Retribuições. Particularmente, a rescisão proposta será considerada justificada quando o Conselheiro tiver violado os deveres inerentes ao cargo, deixado de cumprir qualquer um dos requisitos estabelecidos para os Conselheiros Independentes ou tiver incorrido em um conflito insuperável de interesse conforme o estabelecido na legislação vigente.

C.1.20 Explique em que medida a avaliação anual do conselho levou a grandes mudanças na sua organização interna e nos procedimentos aplicáveis às suas atividades:

Descrição das modificações

No exercício de 2016, o Conselho de Administração contratou um especialista independente de prestígio reconhecido para auxiliar na avaliação do funcionamento do Conselho e de suas comissões, bem como do Presidente do Conselho. De acordo com o resultado da autoavaliação anual, o Conselho de Administração acordou as seguintes medidas para o exercício de 2017:

– Aumentar o nível de participação de todos os Conselheiros nas reuniões dos órgãos de governança, reduzindo o tempo dedicado às apresentações e aumentando o tempo dedicado ao debate, antecipando em maior medida para esses efeitos a disponibilização da documentação das reuniões.

– Separar a sessão estratégica das reuniões do Conselho, a fim de dedicar mais tempo a ele de forma monográfica, com uma agenda menos extensa que incentive o debate.

– Aumentar o tempo dedicado à análise e debate de temas comerciais, bem como o acompanhamento do plano estratégico, além da análise necessária dos temas regulatórios.

– Desenvolver os planos de sucessão dos presidentes dos Comitês de Auditoria e de Riscos e Cumprimento.

– Potencializar o desenvolvimento das funções do Conselheiro Independente Coordenador e do Comitê de Riscos e Cumprimento, figuras recém-implementadas no Conselho.

– Reforçar em próximas incorporações de conselheiros a competência e o conhecimento do Conselho em matéria de transformação digital e tecnologia.

– Aumentar a análise na sede do Conselho das relações com acionistas, analistas, investidores institucionais e assessores de voto.

– Valorizar a incorporação de palestrantes externos nos programas de formação

C.1.20.bis Descreva o processo de avaliação e as áreas avaliadas que o conselho de administração realizou com a ajuda, se for o caso, de um consultor externo com relação à diversidade na sua composição e nas suas competências, ao funcionamento e à composição das suas ações, do desempenho do presidente do conselho de administração e do primeiro executivo da sociedade e do desempenho e a contribuição de cada conselheiro.

De acordo com o estabelecido no Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE, o Conselho realiza, a cada ano, uma avaliação da qualidade do seu trabalho, da atuação do Presidente, baseada no relatório formulado pelo Comitê de Nomeações e Retribuições para este fim, e do funcionamento da sua Comissão e dos Comitês Delegados e propõe, se for o caso, um plano de ação para a correção das falhas detectadas.

Com o objetivo de alinhar a Sociedade às melhores práticas internacionais, no exercício de 2016, o Conselho de Administração concordou em contratar Spencer Stuart como assessor externo para o processo de autoavaliação.

Para este exercício, partiu-se de um questionário e de entrevistas pessoais com os conselheiros, incluindo o Presidente, e das melhores práticas de governança corporativa nos âmbitos nacional e internacional. O processo focou-se nas seguintes matérias: estrutura, composição e funcionamento do Conselho e de suas Comissões durante o exercício de 2016.

O relatório com as conclusões foi apresentado ao Conselho no dia 21 de dezembro de 2016. Com base nesse relatório, o Conselho procedeu à avaliação da sua composição e funcionamento durante o exercício de 2016, bem como da sua Comissão e Comitês Delegados.

Além disso, o Conselho de Administração, antes do relatório do Comitê de Nomeações e Retribuições, realizou a avaliação da atuação do Presidente da MAPFRE durante o exercício de 2016, concluindo que essa avaliação foi muito favorável em todos os aspectos.

C.1.20.ter Informe detalhes, se for o caso, das relações de negócio que o consultor ou qualquer sociedade do seu grupo mantenham com a sociedade ou qualquer sociedade do seu grupo.

Não há.

C.1.21 Indique as circunstâncias nas quais os conselheiros devem ser demitidos.

Conforme estabelecido nos Estatutos Sociais, no Regulamento do Conselho de Administração e nos Princípios Institucionais, Empresariais e Organizacionais do Grupo MAPFRE, todos os membros do Conselho de Administração cessarão aos 70 anos, sendo que, para isso, deverão apresentar o pedido de demissão correspondente. O Presidente, os Vice-Presidentes e os Conselheiros que exercerem funções executivas e o Secretário do Conselho deverão aposentar-se desses cargos aos 65 anos de idade, ou na data anterior prevista em seus respectivos contratos, devendo ser tramitadas as renúncias correspondentes, mas poderão continuar a ser membros do Conselho sem funções executivas por um máximo de cinco anos, sob as mesmas condições que os conselheiros externos dominicais.

Os Conselheiros deverão colocar à disposição do Conselho de Administração todos os seus cargos, incluindo os que desempenharem na Comissão e nos Comitês Delegados, e formalizar as demissões correspondentes se o Conselho de Administração julgar conveniente, nos seguintes casos:

- a) Quando forem removidos dos cargos executivos aos quais estiverem associadas suas nomeações como membros desses órgãos de governança.
- b) Se estiverem envolvidos em alguma das causas de incompatibilidade ou proibição legalmente previstos.
- c) Se forem processados ou levados à justiça por um fato supostamente delitivo, ou se forem objeto de um processo disciplinar por falta grave ou muito grave instruído pelas autoridades supervisoras.
- d) Se forem seriamente repreendidos pelo Comitê de Riscos e Cumprimento por violação de suas obrigações como conselheiros.

e) Se forem afetados por eventos ou circunstâncias devido aos quais sua permanência nesses órgãos de governança possa prejudicar a credibilidade e a reputação da Entidade ou ameaçar seus interesses. Quando tais fatos ou circunstâncias forem conhecidos ou públicos, o Comitê de Nomeações e Retribuições, com a aprovação da maioria dos seus membros, poderá solicitar a renúncia do Conselheiro envolvido.

f) Se desaparecerem as razões, caso existam expressamente, pelas quais foram nomeados.

A disponibilização desses cargos será formalizada por meio de carta dirigida a todos os membros do Conselho de Administração.

Os Conselheiros que, no momento de sua nomeação, não desempenharem cargos ou funções executivas na Sociedade, ou em outra entidade do Grupo, não poderão desempenhá-las, a não ser que renunciem previamente ao seu cargo de Conselheiro, sem prejuízo de que, posteriormente, continuem sendo elegíveis para esse cargo.

Os Conselheiros Dominicais também deverão apresentar sua dimensão quando o acionista que os tiver designado vender sua participação acionária.

Se um acionista reduzir sua participação acionária, os Conselheiros Dominicais designados por ele deverão resignar em número proporcional.

Os Conselheiros Independentes da MAPFRE também deverão apresentar sua renúncia quando cumprirem doze anos de permanência ininterrupta no cargo.

C.1.22 Parágrafo revogado.

C.1.23 São necessárias maiorias qualificadas, diferentes das legais, para qualquer tipo de decisão?:

Sim Não

Se for o caso, descreva as diferenças.

C.1.24 Explique se existem requisitos específicos, diferentes dos referentes aos conselheiros, para ser nomeado presidente do conselho de administração.

Sim Não

(3)

Descrição dos requisitos

Conforme o estabelecido no artigo 5 do Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE, o cargo de Presidente deve ser assumido por um Conselheiro Executivo, que terá a condição de máximo responsável executivo, sendo necessário para a sua designação o voto favorável de dois terços dos membros do Conselho de Administração.

C.1.25 Indique se o presidente tem voto de qualidade:

Sim Não

Matérias nas quais existe voto de qualidade

Em caráter geral, o voto do Presidente é dirimente em caso de empate.

C.1.26 Indique se os estatutos ou os regulamentos do conselho estabelecem algum limite quanto à idade dos conselheiros:

Sim Não

Limite de idade para presidente:	65 anos
O limite de idade para conselheiro delegado:	65 anos
Limite de idade para conselheiro:	70 anos

C.1.27 Indique se os estatutos ou os regulamentos do conselho estabelecem um mandato limitado para conselheiros independentes diferente do estabelecido nos regulamentos:

Sim Não

C.1.28 Indique se os estatutos ou o regulamento do conselho de administração estabelecem normas específicas para a delegação do voto no conselho de administração, como fazê-lo e, em particular, o número máximo de delegações que um conselheiro pode ter, bem como se foi estabelecida alguma limitação em relação às categorias nas quais é possível delegar, independentemente das limitações impostas pela legislação. Se for o caso, descreva brevemente essas normas.

Não existem regras específicas para a delegação de votos no Conselho Administrativo.

C.1.29 Indique o número de reuniões que o conselho de Administração realizou durante o exercício. Indique, também, todas as vezes que o conselho se reuniu sem a participação do seu presidente. No cálculo, serão consideradas como participações as representações realizadas com instruções específicas.

Número de reuniões do conselho	9
Número de reuniões do conselho sem a presença do presidente	0

Se o presidente for conselheiro executivo, indique o número de reuniões realizadas, sem presença nem representação de nenhum conselheiro executivo e sob a presidência do conselheiro coordenador.

Número de reuniões	0
--------------------	---

Indique o número de reuniões que as diferentes comissões do conselho realizaram durante o exercício:

Comissão	Nº de Reuniões
Comissão Delegada	6
Comitê de Auditoria	6
Comitê de Nomeações e Remunerações	6
Comitê de Riscos e Cumprimento	6

C.1.30 Indique o número de reuniões que o conselho de Administração realizou durante o exercício com a participação de todos os seus membros. No cálculo, serão consideradas como participações as representações realizadas com instruções específicas:

Número de reuniões com a presença de todos os conselheiros	5
% de participações sobre o total de votos durante o exercício	96,75%

C.1.31 Indique se as contas anuais individuais e consolidadas apresentadas ao conselho para aprovação foram previamente certificadas:

Sim Não

Identifique, se for o caso, quem certificou as contas anuais individuais e consolidadas da sociedade para formulação por parte do conselho:

Nome	Cargo
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	PRIMEIRO VICE-PRESIDENTE
JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRETOR GERAL DE AUDITORIA INTERNA
CARLOS BARAHONA TORRIJOS	SUBDIRETOR GERAL DE CONTROLE E INFORMAÇÕES ECONÔMICAS

^ ^ 3x

C.1.32 Explique, se houver, os mecanismos estabelecidos pelo Conselho de Administração para evitar que as contas individuais e consolidadas por ele formuladas sejam apresentadas à assembleia geral com ressalvas no relatório de auditoria.

A entidade nunca apresentou as contas com ressalvas no relatório de auditoria.

A entidade conta com as Áreas Corporativas Financeira, de Secretaria Geral e de Auditoria Interna, que supervisionam os vários aspectos das contas anuais, e com o Comitê de Auditoria da MAPFRE, constituído para esse fim como órgão delegado do Conselho e com poderes de supervisão da matéria em questão desde o exercício de 2000.

Conforme o disposto no artigo 25 do Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE, O Conselho de Administração sempre buscará formular as contas anuais de modo que não originem ressalvas ou reservas por parte do Auditor Externo. Não obstante, se o Conselho considerar que deve manter seus critérios, o Presidente do Comitê de Auditoria explicará publicamente o conteúdo e o alcance das discrepâncias que tiverem originado essas ressalvas ou reservas.

C.1.33 O secretário do conselho tem a condição de conselheiro?

Sim Não

Caso o secretário não tenha a condição de conselheiro, preencha o seguinte campo:

Nome ou denominação social do secretário	Representante
ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	

C.1.34 Parágrafo revogado.

C.1.35 Indique, se houver, os mecanismos estabelecidos pela sociedade para preservar a independência dos auditores externos, dos analistas financeiros, dos bancos de investimento e das agências de classificação.

Além do estabelecido nas disposições legais, a Sociedade decidiu propor voluntariamente o cumprimento de uma série de diretrizes gerais que, de forma clara e precisa, zelem pela execução e manutenção da independência necessária dos auditores externos em relação a ela, como proposto no Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE, que estabelece os seguintes critérios nas relações com os auditores externos:

As relações do Conselho de Administração com o Auditor Externo da Sociedade são conduzidas por meio do Comitê de Auditoria.

O Conselho de Administração abster-se-á de contratar aquelas empresas de auditoria que receberem ou vierem a receber anualmente honorários do Grupo cujo valor por todos os conceitos seja também superior a 5 por cento da sua receita total anual; também informará na documentação pública anual os honorários globais que o Grupo tiver pago ao Auditor Externo pelos diferentes serviços prestados.

Sem prejuízo das faculdades e funções do Comitê de Auditoria especificados nos estatutos e no Regulamento do Conselho de Administração da entidade, este será informado, no mínimo semestralmente, de todos os serviços prestados pelo auditor externo e seus honorários correspondentes.

Além disso, o Comitê de Auditoria avaliará anualmente o Auditor de Contas, o alcance da auditoria e a independência do auditor externo, considerando se a qualidade dos controles de auditoria são adequados e se os serviços prestados diferentes dos de Auditoria de Contas são compatíveis com a manutenção da independência do auditor.

De acordo com as disposições do Regulamento Interno de Conduta sobre os valores cotados emitidos pela MAPFRE, em que são detalhados os procedimentos para a divulgação de informações relevantes, não são fornecidas informações relevantes aos analistas financeiros que não sejam públicas.

C.1.36 Indique se, durante o exercício, a sociedade mudou de auditor externo. Se for o caso, identifique o auditor de entrada e saída:

Sim Não

Caso tenha havido discordâncias com o auditor de saída, explique seu conteúdo:

Sim Não

C.1.37 Indique se a empresa de auditoria realiza outras trabalhos para a sociedade e/ou seu grupo diferentes dos de auditoria e, nesse caso, declare o montante dos honorários recebidos por esses trabalhos e a porcentagem sobre os honorários cobrada da sociedade e/ou seu grupo:

Sim Não

	Sociedade	Grupo	Total
Montante de outros trabalhos diferentes dos de auditoria (milhares de euros)	376	1.060	1.436
Montante de trabalhos diferentes dos de auditoria / Montante total faturado pela empresa de auditoria (em %)	43,54%	14,79%	17,89%

C.1.38 Indique se o relatório de auditoria das contas anuais do exercício anterior apresenta reservas ou ressalvas. Se for o caso, indique as razões dadas pelo presidente do comitê de

auditoria para explicar o conteúdo e o alcance dessas reservas ou ressalvas.

Sim Não

C.1.39 Indique o número de exercícios durante os quais a empresa de auditoria atual vem realizando ininterruptamente a auditoria das contas anuais da sociedade e/ou seu grupo. Indique, também, a porcentagem que representa o número de exercícios auditados pela empresa de auditoria atual sobre o número total de exercícios nos quais as contas anuais foram auditadas:

	Sociedade	Grupo
Número de exercícios ininterruptos	2	2
Nº de exercícios auditados pela empresa de auditoria atual / Nº de exercícios nos quais a sociedade foi auditada (em %)	8,00%	8,00%

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

Sim Não

Detalhe o procedimento

Em conformidade com as disposições do Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE e para que sejam auxiliados no exercício das suas funções, os diretores poderão contratar ajuda externa na instituição quando existirem circunstâncias especiais que o justifiquem. A comissão deve tratar necessariamente de problemas concretos de especial relevância e complexidade surgidos no desempenho do cargo.

A solicitação de assessoramento deve ser enviada ao Presidente ou ao Secretário do Conselho de Administração e pode ser vetada pelo Conselho de Administração se for comprovado:

- Que não é necessária para o bom desempenho das funções atribuídas aos conselheiros.
- Que o custo não é razoável, tendo em vista a importância do problema e dos bens e rendimentos da Sociedade.
- Que a assistência técnica requerida pode ser prestada adequadamente por peritos e técnicos da própria Sociedade ou do Grupo.

C.1.41 Indique e, se for o caso, detalhe se existe um procedimento para que os conselheiros possam contar com as informações necessárias para preparar as reuniões dos órgãos de administração com tempo suficiente:

Sim Não

Detalhe o procedimento

O Presidente toma as medidas cabíveis para garantir que os Conselheiros recebam antes da reunião as informações suficientes sobre os assuntos da ordem do dia. Este aspecto é objeto de análise específico por parte do Conselho de Administração da Sociedade na sua sessão anual de auto-avaliação.

C.1.42 Indique e, se for o caso, explique se a sociedade estabeleceu regras que obrigam diretores a informar e, se necessário, demitir aqueles que possam prejudicar a credibilidade e a reputação da Sociedade:

Sim Não

Explique as regras

Os Conselheiros devem colocar à disposição do Conselho de Administração todos os seus cargos, tanto o de conselheiro quanto os que desempenham na Comissão e nos Comitês Delegados, e formalizar as demissões correspondentes, se o Conselho julgar conveniente, nos seguintes casos:

- Quando removidos dos cargos executivos aos quais estiverem associadas suas nomeações como membros desses órgãos de governança.
- Se estiverem envolvidos em alguma das causas de incompatibilidade ou proibição legalmente previstos.
- Se forem processados ou levados à justiça por um fato supostamente delitivo, ou se forem objeto de um processo disciplinar por falta grave ou muito grave instruído pelas autoridades supervisoras.
- Se forem seriamente repreendidos pelo Comitê de Riscos e Cumprimento por violação de suas obrigações como conselheiros.
- Quando forem afetados por eventos ou circunstâncias devido aos quais sua permanência nesses órgãos de governança possa prejudicar a credibilidade e a reputação da Sociedade ou ameaçar seus interesses. Quando tais fatos ou circunstâncias forem conhecidos ou públicos, o Comitê de Nomeações e Retribuições, com a aprovação da maioria dos seus membros, poderá solicitar a renúncia do Conselheiro envolvido.
- Se desaparecerem as razões, caso existam expressamente, pelas quais foram nomeados.

C.1.43 Indique se algum membro do conselho de administração informou à sociedade que foi processado ou levado à justiça por algum dos delitos indicados no artigo 213 da Lei de Sociedades de Capital:

Sim Não

Indique se o conselho de administração analisou o caso. Se a resposta for afirmativa, explique de forma razoável a decisão tomada sobre a procedência ou não da continuação do conselheiro no cargo ou, se for o caso, exponha as atuações realizadas pelo conselho de administração até a data do presente relatório ou cuja realização está prevista.

C.1.44 Descreva os acordos significativos celebrados pela sociedade e que entrem em vigor, sejam alterados ou terminem em caso de mudança de controle da sociedade devido a uma oferta pública de aquisição, bem como seus efeitos.

Não existem acordos significativos que a sociedade tenha assinado e que entrem em vigor, sejam alterados ou terminem em caso de mudança de controle da sociedade devido a uma oferta pública de aquisição.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique detalhadamente os acordos entre a sociedade e seus cargos de administração e direção ou funcionários que contem com indenizações, cláusulas de garantia ou blindagem, casos peçam demissão ou sejam despedidos de forma improcedente, ou se a relação contratual chegar ao fim por motivo de uma oferta pública de aquisição ou outro tipo de operação.

Número de beneficiários: 0

Tipo de beneficiário:

[Descrição do tipo de beneficiário]

Descrição do Acordo:

A duração dos contratos dos conselheiros executivos está vinculada à sua permanência no cargo de conselheiro, sendo destituído da função e o levantamento da suspensão da relação prévia à nomeação como tal. A dedicação dos conselheiros executivos deverá ser exclusiva, e não existem condições contratuais relativas a pactos ou acordos de não ocorrência pós-contratual e permanência.

A resolução antecipada da relação prévia acarreta uma indenização nos termos estabelecidos pelo Estatuto dos Trabalhadores em relação à demissão improcedente, exceto que exista causa justificada de demissão procedente. Caso a Sociedade antecipe a resolução por sua decisão, deverá comunicar ao conselheiro a destituição com uma data de antecedência de três (3) meses a partir da data de extinção.

Os contratos que regulam a relação prévia estabelecem a sua finalização no primeiro dia de janeiro do ano seguinte àquele que o conselheiro completar 60 anos, exceto se houver prorrogações anuais por iniciativa da empresa até, no máximo, a data em que o executivo completar 65 anos.

Não existem cláusulas relativas a prêmios de contratação.

Indique se esses contratos devem ser comunicados e/ou aprovados pelos órgãos da sociedade ou do seu grupo:

	Conselho de administração	Assembleia geral
Órgão que autoriza as cláusulas	Sim	Não
	Sim	Não
A Assembleia Geral é informada sobre as cláusulas?		X

C.2 Comissões do conselho de administração

C.2.1 Descreva todas as comissões do conselho de administração, seus membros e a proporção de conselheiros executivos, dominicais, independentes e outros internos que façam parte dele:

COMISSÃO DELEGADA

Nombre	Cargo	Categoría
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	PRESIDENTE	Executivo
ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VICE-PRESIDENTE	Executivo
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	VICE-PRESIDENTE	Executivo
IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOGAL	Executivo
RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	VOGAL	Executivo
GEORG DASCHNER	VOGAL	Independente
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	VOGAL	Dominical
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOGAL	Dominical
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOGAL	Dominical
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	VOGAL	Independente

% de conselheiros executivos	50,00%
% de conselheiros dominicais	30,00%
% de conselheiros independentes	20,00%
% de outros externos	0,00%

Explique as funções atribuídas a esta comissão, descreva seus procedimentos, suas regras de organização, seu funcionamento e resuma suas ações mais importantes durante o exercício.

A Comissão Delegada é o órgão delegado pelo Conselho de Administração para exercer a diretoria executiva e o monitoramento permanente da gestão ordinária da Sociedade e de suas filiais em seus aspectos estratégicos e operacionais, e também para tomar as decisões necessárias para o seu bom funcionamento. É capaz de tomar decisões de âmbito geral, com delegação expressa a seu favor de todas as competências atribuídas ao Conselho de Administração, exceto aquelas que forem indelegáveis por força de lei ou por disposição expressa nos Estatutos Sociais ou no Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE S.A.

^ (b)

Será composta por até dez membros, todos eles integrantes do Conselho de Administração. Seus Presidente, Primeiro e Segundo Vice-Presidentes e Secretário serão, com caráter nato, os do referido Conselho. A designação dos seus membros requererá o voto favorável de dois terços dos membros do Conselho de Administração.

Durante o exercício de 2016, a Comissão Delegada foi responsável, entre outros, pela aprovação de nomeações e destituições da Sociedade e seu Grupo, pela autorização das operações das sociedades filiais e participativas, pela aprovação das retribuições de operações imobiliárias do Grupo, por conhecer as relações com os órgãos oficiais e os principais assuntos contenciosos das entidades do Grupo e por conhecer as compra e vendas de ações da MAPFRE por membros de órgãos de governança e executivos.

Indique se a composição da comissão delegada ou executiva reflete a participação no conselho dos diferentes conselheiros em função de sua categoria:

Sim Não

Em caso negativo, explique a composição de sua comissão delegada ou executiva

A entidade tem seu próprio critério, configurando-se como um órgão delegado de caráter obviamente executivo, contando com a presença dos conselheiros executivos, bem como de três conselheiros externos dominicais e dois independentes.

COMITÊ DE AUDITORIA

Nome	Cargo	Categoria
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	PRESIDENTE	Independente
ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	VOGAL	Independente
ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VOGAL	Dominical
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOGAL	Dominical
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	VOGAL	Independente

% de conselheiros dominicais	40,00%
% de conselheiros independentes	60,00%
% de outros externos	0,00%

Explique as funções atribuídas a esta comissão, descreva seus procedimentos, suas regras de organização, seu funcionamento e resuma suas ações mais importantes durante o exercício.

O Comitê de Auditoria tem as seguintes competências:

a) Informar a Assembleia Geral sobre as questões que se apresentarem relativas a assuntos sob sua incumbência e, especificamente,

sobre o resultado da auditoria, explicando como a auditoria contribuiu para a integridade das informações financeiras e as funções desempenhadas pelo Comitê nesse processo.

b) Supervisionar a eficácia dos controles internos da Sociedade, da auditoria interna e dos sistemas de gestão de risco, bem como discutir com o Auditor Externo os pontos fracos significativos do sistema de controle interno detectados durante a auditoria.

c) Monitorar o processo de elaboração e apresentação das informações financeiras necessárias e encaminhar ao Conselho de Administração recomendações ou propostas voltadas a proteger sua integridade.

d) Encaminhar ao Conselho de Administração as propostas de seleção, nomeação, reeleição e substituição do Auditor Externo, responsabilizando-se pelo processo de seleção, em conformidade com o previsto na legislação em vigor, bem como as condições de sua contratação, e obter regularmente dele as informações sobre o plano de auditoria e sua execução, além de preservar sua independência no exercício de suas funções.

e) Estabelecer relações apropriadas com o Auditor Externo para receber informações sobre questões que possam comprometer sua independência, seu exame pelo Comitê e quaisquer outras informações relativas ao procedimento de realização da auditoria de contas, bem como, se for o caso, a autorização de serviços diferentes daqueles proibidos de acordo com os termos previstos na legislação em vigor sobre a auditoria de contas, sobre o regime de independência e outras comunicações previstas na legislação de auditoria de contas e nas normas de auditoria.

f) Emitir anualmente, antes da emissão do relatório de auditoria de contas, um relatório para expressar opinião sobre o eventual comprometimento da independência do Auditor Externo.

g) Garantir que, na medida do possível, o Auditor Externo do Grupo assumirá a responsabilidade das auditorias de todas as empresas que o compõem.

h) Zelar pela independência e pela eficácia da função da Auditoria Interna, propor seleção, nomeação, reeleição e demissão do seu máximo responsável, bem como seu orçamento anual, receber informações periódicas sobre as suas atividades e verificar que a Alta Diretoria leve em conta as conclusões e recomendações dos seus relatórios.

i) Informar, em caráter prévio, o Conselho de Administração sobre todas as matérias previstas na lei, nos Estatutos Sociais e no Regulamento do Conselho de Administração.

j) Estabelecer e supervisionar um mecanismo que permita que os funcionários comuniquem, de forma confidencial, e, se necessário,

de forma anônima, as irregularidades de potencial importância, principalmente financeiras e contábeis, que encontrarem dentro da empresa.

É formado por no mínimo três e no máximo cinco membros, todos eles não executivos, a maioria dos quais, pelo menos, deverá ser de Conselheiros Independentes, e um deles será designado de acordo com seus conhecimentos e experiência em matéria de contabilidade, auditoria ou ambas. Os membros do Comitê terão, em conjunto, os conhecimentos técnicos adequados em relação ao setor de operações da Sociedade. Seu Presidente será um Conselheiro Independente e deverá ser substituído no cargo a cada quatro anos, podendo ser reeleito para esse cargo após ano contado a partir de sua destituição. O Secretário desse Comitê será o Secretário do Conselho de Administração. O Diretor Geral de Auditoria do Grupo comparecerá às reuniões na qualidade de convidado.

Durante o exercício de 2016, o Comitê de Auditoria foi responsável, entre outros, por informar favoravelmente as Contas Anuais correspondentes ao exercício de 2015, supervisionar a eficácia do controle interno da Sociedade, da auditoria interna e dos sistemas de gestão de riscos da Sociedade e do Grupo, informar operações vinculadas com acionistas significativos e altos cargos de representação, aprovar honorários extraordinários do Auditor Externo, informar sobre as relações com o Auditor Externo, conhecer as nomeações em Auditoria Interna e conhecer as informações financeiras trimestrais a serem apresentadas à Comissão Nacional do Mercado de Valores.

Identifique o conselheiro membro da comissão de auditoria que tenha sido designado, levando em consideração seus conhecimentos e sua experiência em matéria de contabilidade, auditoria ou em ambas e informe o número de anos que o Presidente desta comissão ocupa este cargo.

Nome do conselheiro com experiência **José Antonio Colomer Guiu**
 N° de anos do presidente no cargo **1**

COMITÊ DE NOMEAÇÕES E REMUNERAÇÕES

Nome	Cargo	Categoria
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	PRESIDENTE	Independente
ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	VOGAL	Independente
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOGAL	Dominical
ALFONSO REBUelta BADÍAS	VOGAL	Dominical

% de conselheiros dominicais	50,00%
% de conselheiros independentes	50,00%
% de outros externos	0,00%

Explique as funções atribuídas a esta comissão, descreva seus procedimentos, suas regras de organização, seu funcionamento e resuma suas ações mais importantes durante o exercício.

O Comitê de Nomeações e Remunerações é o órgão do Conselho de Administração para o desenvolvimento coordenado da política de designação e retribuição dos Conselheiros e Altos Executivos do Grupo. Tem as seguintes competências:

- Avaliar as competências, conhecimentos e experiência necessários no Conselho de Administração, definindo as funções e aptidões essenciais dos candidatos que preencherão cada vaga, avaliando o tempo e a dedicação indispensáveis para que possam realizar com eficácia suas tarefas.
- Estabelecer um objetivo de representação para o sexo menos representado no Conselho de Administração e elaborar pautas sobre como atingir esse objetivo.
- Encaminhar ao Conselho de Administração as propostas de nomeação de Conselheiros Independentes para que forem designadas por cooptação ou apresentadas para decisão da Assembleia Geral, bem como as propostas para a sua reeleição ou separação pela Assembleia e, informar, em tais casos, sobre as propostas que afetarem os demais Conselheiros.
- Informar as propostas de nomeação e separação de diretores executivos e as condições básicas de seus contratos.
- Examinar e organizar a sucessão do Presidente do Conselho de Administração e, se for o caso, formular propostas ao Conselho para que essa sucessão ocorra de maneira ordenada e planejada.
- Propor ao Conselho de Administração a política de retribuições dos Conselheiros e dos diretores gerais ou de quem desenvolver suas funções de diretoria executiva, dependendo diretamente do Conselho, da Comissão Delegada ou dos Conselheiros Delegados, bem como a retribuição individual e as demais condições dos contratos dos Conselheiros Executivos, zelando pela sua observância.
- Propor ao Conselho de Administração os candidatos para a nomeação dos Patronos da Fundación MAPFRE cuja designação cabe à Sociedade.
- Autorizar a nomeação dos Conselheiros Externos das demais sociedades do Grupo.

É composto por um mínimo de três e um máximo de cinco Conselheiros, todos eles não executivos e dois dos quais, no mínimo, deverão ser Conselheiros Independentes. Seu Presidente será um Conselheiro Independente. O Secretário será o do Conselho de Administração.

Durante o exercício de 2016, o Comitê de Nomeações e Remunerações foi responsável, entre outros, por informar as nomeações e destituições de conselheiros e executivos, informar a atuação do Presidente durante o exercício de 2015, submeter ao Conselho de

Administração as propostas de nomeação de José Antonio Colomer Guiu e Ana Isabel Fernández Álvarez como Conselheiros Independentes, aprovar as remunerações salariais dos Altos Cargos de Diretoria para o exercício de 2016, autorizar a concessão de compromissos de aposentadoria e de um plano de incentivos para os Altos Cargos de Diretoria, e aprovar a concessão de contratos de diretoria.

COMITÊ DE RISCOS E CUMPRIMENTO

Nome	Cargo	Categoria
GEORG DASCHNER	PRESIDENTE	Independente
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	VOGAL	Independente
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOGAL	Dominical
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOGAL	Dominical

% de conselheiros dominicais	50,00%
% de conselheiros independentes	50,00%
% de outros externos	0,00%

Explique as funções atribuídas a esta comissão, descreva seus procedimentos, suas regras de organização, seu funcionamento e resuma suas ações mais importantes durante o exercício.

É o órgão delegado do Conselho de Administração para apoiar e assessorar o Conselho de Administração na definição e avaliação das políticas de gestão de riscos e na determinação da propensão ao risco e da estratégia de riscos, bem como para supervisionar a correta aplicação das normas de boa governança e das normas externas e internas na Sociedade e no Grupo. Tem as seguintes funções:

- Apoiar e assessorar o Conselho de Administração na definição e avaliação das políticas de riscos do Grupo e na determinação da propensão ao risco e da estratégia de riscos.
- Assessorar o Conselho de Administração na vigilância da aplicação da estratégia de riscos.
- Conhecer e avaliar os métodos e ferramentas de gestão de riscos, fazendo o acompanhamento dos modelos aplicados quanto aos seus resultados e validação.
- Vigiar a aplicação das normas de boa governança estabelecidas em cada momento.
- Supervisionar o cumprimento das normas internas e externas e, em particular, dos códigos internos de conduta, das normas e procedimentos de prevenção da lavagem de dinheiro e do financiamento do terrorismo, bem como formular propostas para sua melhoria.
- Supervisionar a adoção de ações e medidas decorrente de relatórios ou de atuações de inspeção das autoridades administrativas de supervisão e controle.

Será composto por um mínimo de três e um máximo de cinco Conselheiros, todos eles não executivos e dois dos quais, no mínimo, deverão ser Conselheiros Independentes. Seu presidente será um Conselheiro Independente.

O Conselho de Administração designará um Secretário, cargo para o qual não será necessária a condição de Conselheiro.

Durante o exercício de 2016, o Comitê de Riscos e Cumprimento foi responsável, entre outros, pela revisão das políticas aprovadas pela Sociedade no quadro de Solvência II e pela determinação da propensão ao risco e da estratégia de riscos, bem como por supervisionar a correta aplicação das normas de boa governança e das normas externas e internas na sociedade e no Grupo.

C.2.2 Complete o seguinte quadro com as informações relativas ao número de conselheiras que integraram as comissões do conselho de administração durante os últimos quatro exercícios:

	NÚMERO DE CONSELHEIRAS							
	EXERCÍCIO 2016		EXERCÍCIO 2015		EXERCÍCIO 2014		EXERCÍCIO 2013	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISSÃO DELEGADA	1	10%	1	10,00%	1	11,11%	0	0,00%
COMITÊ DE AUDITORIA	2	40%	1	25,00%	1	25,00%	2	40,00%
COMITÊ DE NOMEAÇÕES E REMUNERAÇÕES	2	50%	1	25,00%	1	20,00%	0	0,00%
COMITÊ DE RISCOS E CUMPRIMENTO	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Parágrafo revogado.

C.2.4 Parágrafo revogado.

C.2.5 Indique, se for o caso, a existência de regulamentação das comissões do conselho, o lugar em que estão disponíveis para consulta e as modificações que foram feitas durante o exercício. Por sua vez, será indicado se foi elaborado voluntariamente algum relatório anual sobre as atividades de cada comissão.

Denominação da comissão

COMISSÃO DELEGADA

Breve descrição

A Comissão Delegada é regulamentada pelos estatutos sociais e pelo Regulamento do Conselho.

Está disponível no site da entidade, www.mapfre.com, nos registros públicos da CNMV e no Registro Mercantil de Madri.

Denominação comissão

COMITÊ DE AUDITORIA

Breve descrição

É regulamentado pelos estatutos sociais e pelo Regulamento do Conselho.

Está disponível no site da entidade, www.mapfre.com, nos registros públicos da CNMV e no Registro Mercantil de Madri.

No exercício de 2016, a regulamentação desse Comitê prevista nos estatutos sociais e no Regulamento do Conselho foi modificada a fim de adaptar seu conteúdo à Lei de Sociedades de Capital após sua modificação pela Lei 22/2015, de 20 de julho, de Auditoria de Contas, sendo que esta modificou aquela com o intuito de melhorar a governança corporativa.

O Comitê de Auditoria publica, desde o exercício de 2005 um relatório anual de suas atividades, disponibilizado para os acionistas na Assembleia Geral Ordinária.

Denominação da comissão

COMITÊ DE NOMEAÇÕES E REMUNERAÇÕES

Breve descrição

Está previsto nos estatutos sociais e é regulamentado pelo Regulamento do Conselho de Administração.

Está disponível no site da entidade, www.mapfre.com, nos registros públicos da CNMV e no Registro Mercantil de Madri.

Desde 2008, é publicado um Relatório anual sobre a política de retribuições da entidade, que é submetido a votação, com carácter consultivo e como ponto independente da ordem do dia, na Assembleia Geral Ordinária.

Denominação da comissão

COMITÊ DE RISCOS E CUMPRIMENTO

Breve descrição

Está previsto nos estatutos sociais e é regulamentado pelo Regulamento do Conselho.

Está disponível no site da entidade, www.mapfre.com, nos registros públicos da CNMV e no Registro Mercantil de Madri.

C.2.6 Parágrafo revogado.

D. OPERAÇÕES VINCULADAS E OPERAÇÕES INTRAGRUPU

D.1 Explique, se necessário, o procedimento para a aprovação de operações com partes vinculadas e intragrupo.

Procedimento para informar a aprovação de operações vinculadas

A MAPFRE conta com uma Política de Gestão de Conflitos de Interesse e Operações Vinculadas com Acionistas Significativos e Altos Cargos de Representação ou Diretoria que rege o procedimento a seguir com relação às operações vinculadas.

O Conselho de Administração ficará sabendo das operações que a Sociedade realizar, direta ou indiretamente, com Conselheiros, acionistas significativos ou representados no Conselho de Administração, ou pessoas vinculadas a eles, e essa realização exigirá sua autorização, por relatório antecipado do Comitê de Auditoria, a menos que se trate de operações ou transações que façam parte da atividade habitual ou ordinária das partes implicadas e que sejam realizadas em condições habituais de mercado e com montantes não significativos ou relevantes para a Sociedade.

Os acionistas significativos, os conselheiros e altos cargos de diretoria deverão informar, por escrito, ao Secretário do Conselho de Administração da MAPFRE qualquer transação que eles ou suas pessoas vinculadas (neste último caso, sempre que a pessoa afetada tiver conhecimento disso) tenham intenção de realizar com a MAPFRE, ou com outra sociedade do seu Grupo e que constitua uma operação vinculada sujeita à autorização pelo Conselho de Administração.

A comunicação deverá incluir aspectos suficientes da operação que permitam que a MAPFRE faça sua identificação adequada.

D.2 Descreva as operações significativas por sua quantia ou relevantes por sua matéria realizadas entre a sociedade ou as entidades do seu grupo e os acionistas significativos da sociedade:

Nome ou denominação social do acionista significativo	Nome ou denominação social da sociedade ou entidade de seu grupo	Natureza da relação	Tipo da operação	Montante (milhares de euros)
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal	MAPFRE, S.A.	Societária	Dividendos e outros benefícios distribuídos	272.101
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDADE UNIPessoal	MAPFRE, S.A.	Contratual	Juros pagos	1.137
FUNDACIÓN MAPFRE	MAPFRE ESPANHA	Contratual	Compra de imobilizado tangível	175.000
FUNDACIÓN MAPFRE	MAPFRE RE	Contratual	Venda de imobilizado tangível	41.500

D.3 Descreva as operações significativas por sua quantia ou relevantes por sua matéria realizadas entre a sociedade ou as entidades do seu grupo e os administradores ou diretores da sociedade:

D.4 Indique as operações significativas realizadas pela empresa com outras entidades pertencentes ao mesmo grupo, desde que não se eliminem no processo de elaboração de estados financeiros consolidados e não façam parte do tráfego habitual da sociedade quanto a seu objeto e suas condições..

Em todo caso, qualquer operação intragrupo realizada com entidades estabelecidas em países ou territórios considerados como paraísos fiscais será informada:

D.5 Indique a quantia das operações realizadas com outras partes vinculadas.

0 (em milhares de euros).

D.6 Descreve os mecanismos estabelecidos para detectar, determinar e resolver os possíveis conflitos de interesses entre a sociedade e/ou seu grupo e seus conselheiros, diretores ou acionistas significativos.

Todos os conselheiros e diretores devem fazer uma Declaração Prévia no momento de sua nomeação sobre esses assuntos. Além disso, devem atualizá-la periodicamente e sempre que surgir uma situação de conflito em potencial.

Além disso, o Regulamento Interno de Conduta e a Política de Gestão de Conflitos de Interesse e Operações Relacionadas a Acionistas Significativos e Altos Cargos de Representação ou Diretoria regulamentam as obrigações especiais no âmbito de situações de conflitos de interesses em potencial.

O Conselho de Administração tem a decisão sobre estas questões reservada. Existe um procedimento especial para a adoção de acordos sobre matérias nas quais haja um conflito de interesses

em potencial com algum conselheiro. O conselheiro afetado deve abster-se de assessorar e intervir nessas decisões.

D.7 Mais de uma sociedade do Grupo está cotada na Espanha?

Sim Não

Identifique as sociedades filiais cotadas na Espanha:

Sociedade filial cotada

FUNESPAÑA, S.A.

Indique se foram definidas publicamente com precisão as respectivas áreas de atividade e eventuais relações comerciais entre elas, bem como as da sociedade dependente cotada com as demais empresas do grupo;

Sim Não

Defina as eventuais relações comerciais entre a sociedade matriz e a sociedade filial cotada, e entre esta e as demais empresas do grupo

As relações de negócio com a FUNESPAÑA, S.A. e seu grupo correspondem, principalmente, aos serviços de tramitação de seguros de falecimento que esta e sua filial All Funeral Services, S.A. prestam à MAPFRE ESPANHA, Companhia de Seguros e Resseguros, S.A., entidade filial da MAPFRE S.A.

Identifique os mecanismos previstos para resolver os eventuais conflitos de interesses entre a filial cotada e as demais empresas do grupo:

Mecanismos para resolver os eventuais conflitos de interesses

O acordo Quadro de Relação entre a MAPFRE e a FUNESPAÑA prevê deveres de abstenção para os cargos executivos do Grupo

MAPFRE e do Grupo FUNESPAÑA que fizerem parte do órgão de administração de outra entidade do outro grupo. Além disso, aplica-se o previsto em relação a conflitos de interesses no Regulamento Interno de Conduta sobre os valores cotados emitidos pela MAPFRE.

E. SISTEMAS DE CONTROLE E GESTÃO DE RISCOS

E.1 Explique o alcance do Sistema de Gestão de Riscos da empresa, incluídos os de matéria fiscal.

O grupo consolidável de entidades seguradoras dispõe de um Sistema de Gestão de Riscos (SGR) baseado na gestão integrada de todos os processos comerciais e na adequação do nível de risco aos objetivos estratégicos estabelecidos. Os diferentes tipos de risco foram agrupados em quatro áreas ou categorias como detalhado a seguir:

– Riscos Financeiros e de Crédito: Inclui os riscos de taxa de juro, de liquidez, de taxa de câmbio, de mercado e de crédito.

– Riscos da Atividade Seguradora: Agrupa, separadamente para Vida e Não Vida, os riscos de suficiência de prémios, suficiência de provisões técnicas e de resseguro.

– Riscos Estratégicos e de Governança Corporativa: Inclui os riscos de ética empresarial e de boa governança corporativa, de estrutura organizacional e de alianças, fusões e aquisições derivados do ambiente regulador, incluindo os fiscais e, finalmente, os de concorrência.

– Riscos Operacionais: Reúne o risco de perda derivado da inadequação ou da disfunção de processos internos, do pessoal ou dos sistemas, ou de acontecimentos externos.

Os Riscos Operacionais incluem o risco de descumprimento, que inclui o risco de sanções, perdas financeiras materiais ou de reputação como resultado do descumprimento das leis e demais regulamentações, regras e normas internas e externas ou requerimentos administrativos. Por sua vez, uma categoria dos riscos de descumprimento seria a dos riscos fiscais, isto é, os riscos de divergências na interpretação de normas fiscais, bem como na determinação de preços de mercado entre entidades vinculadas.

Os Órgãos de Governança recebem semestralmente informações relativas à quantificação dos principais riscos aos quais o Grupo está exposto e dos recursos de capital disponíveis para enfrentá-los. Esta quantificação é realizada de acordo com:

– Os requisitos legais em vigor;

– Um modelo padrão de fatores fixos; e

– Modelos próprios de gestão, naquelas sociedades que dispõem deles.

E.2 Identifique os órgãos da sociedade responsáveis pela elaboração e pela execução do Sistema de Gestão de Riscos, inclusive o fiscal.

O Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE inclui funções e responsabilidades dos Órgãos de Governança da MAPFRE e sua Comissão e Comitês Delegados relacionados ao Sistema de Gestão de Riscos.

O Conselho de Administração tem como competência indelegável a determinação das políticas e estratégias gerais e, particularmente, a política de identificação, gestão e controle de riscos, inclusive os fiscais, e a supervisão dos sistemas internos de informação e controle.

A Comissão Delegada possui a capacidade de decisão de âmbito geral com a delegação expressamente a seu favor, de todas as competências atribuídas ao Conselho de Administração, exceto aquelas que não forem delegadas por força de lei ou, quando apropriado, por disposição expressa nos estatutos sociais ou no Regulamento do Conselho de Administração da MAPFRE S.A.

O Comitê de Auditoria supervisiona a eficácia do controle interno da sociedade, a auditoria interna e os sistemas de gestão de riscos, inclusive os fiscais.

O Comitê de Riscos e Cumprimento é o órgão delegado do Conselho de Administração para apoiar e assessorar o Conselho de Administração na definição e na avaliação das políticas de gestão de riscos e na determinação da propensão ao risco e da estratégia de riscos, bem como para supervisionar a correta aplicação na sociedade e no GRUPO das normas de boa governança e das normativas externa e interna.

Neste sentido, suas funções no âmbito do Sistema de Gestão de Riscos são as seguintes:

– Apoiar e assessorar o Conselho de Administração na definição e na avaliação das políticas de riscos do GRUPO e na determinação da propensão ao risco e da estratégia de riscos.

– Auxiliar o Conselho de Administração no monitoramento da aplicação da estratégia de riscos.

Conhece e avalia os métodos e as ferramentas de gestão de riscos, realizando o acompanhamento dos modelos aplicados em relação aos seus resultados e validação.

E3. Indique os principais riscos, inclusive os fiscais, que podem afetar à consecução dos objetivos de negócio.

1. Riscos Financeiros e de Crédito

A MAPFRE mitiga sua exposição a esse tipo de risco por meio de uma política prudente de investimentos caracterizada por uma alta proporção de valores de renda fixa de grau de investimento.

Na gestão das carteiras de investimento, distinguimos entre quatro tipos de carteira:

– As que procuram uma imunização estrita das obrigações derivadas dos contratos de seguros.

– As carteiras que cobrem apólices de unit-link compostas pelos ativos cujo risco é assumido pelos segurados.

– As que procuram superar a rentabilidade comprometida e obter a maior rentabilidade para os assegurados dentro dos parâmetros de prudência, como as carteiras com participação em benefícios.

– As carteiras com gestão livre, nas quais é feita uma gestão ativa e condicionada apenas pelas normas legais e limitações internas do risco.

No primeiro caso, as carteiras imunizadas minimizam o risco de taxa de juros, com o ajuste por casamento, por meio de técnicas de imunização baseadas no casamento de fluxos ou de durações.

No segundo, as carteiras que cobrem as apólices de unit-link são integradas pelos instrumentos financeiros cujo risco é assumido pelos segurados.

No restante, assume-se um certo grau de risco de mercado de acordo com o exposto a seguir:

– A variável de gestão do risco de taxa de juros é a duração modificada condicionada aos limites estabelecidos no Plano de Investimentos aprovado pelo Conselho de Administração da MAPFRE, S.A. para as carteiras com gestão livre, bem como a duração modificada dos passivos no caso de haver compromissos de longo prazo com os segurados.

– A exposição ao risco de taxa de câmbio é minimizada no caso dos passivos seguradores, podendo-se admitir uma exposição a esse risco não superior a uma porcentagem fixa estabelecida no Plano de Investimentos anual por motivos meramente de gestão de investimentos.

– Os investimentos de capital estão sujeitos a um limite máximo da carteira de investimentos.

– As limitações de risco são estabelecidas em termos quantitativos medidos com base em variáveis facilmente observáveis. Não obstante, também se realiza uma análise do risco em termos probabilísticos em função das volatilidades e correlações históricas.

Com respeito ao risco de crédito, a política baseia-se na aplicação de critérios de prudência com base na solvência do emissor, e buscando um elevado grau de correspondência geográfica entre os emissores dos ativos e dos compromissos. Os investimentos em taxa fixa e taxa variável estão sujeitos a limites por emissor.

A política de gestão do risco de crédito estabelece limites de acordo com o perfil de risco da contraparte ou do instrumento de investimento, assim como limites de exposição em relação ao índice da contraparte. Além disso, é estabelecido um sistema de acompanhamento e notificação da exposição ao risco de crédito.

O Comitê de Security revisa as principais exposições diante de contrapartes seguradoras e resseguradoras.

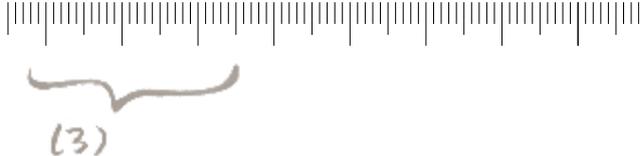
2. Riscos da Atividade Seguradora

A organização da MAPFRE, especializada nos diferentes tipos de negócio, requer a concessão de um grau de autonomia na gestão de seu negócio, particularmente a subscrição de riscos e a determinação das tarifas, bem como a indenização ou prestação de serviços no caso de sinistro.

A suficiência dos prêmios é um elemento de especial importância e sua determinação é sustentada por aplicativos de informática específicos.

O tratamento das prestações, bem como a suficiência das provisões, são princípios básicos da gestão seguradora. As provisões técnicas são estimadas pelas equipes atuariais das diferentes sociedades e seu montante é validado por uma parte independente que não tenha participado no cálculo. A preponderância do negócio pessoal de danos da MAPFRE, com uma grande rapidez de liquidação de sinistros, bem como a escassa importância de riscos segurados de longo desenvolvimento no tempo, como amiantos ou responsabilidade profissional, são elementos mitigadores do risco de insuficiência das provisões técnicas.

A presença da MAPFRE em países com uma possibilidade elevada de ocorrência de catástrofes (terremoto, furacões, etc.) requer uma abordagem especial para este tipo de riscos. As sociedades que estão expostas a este tipo de riscos dispõem de relatórios especializados de exposição a catástrofes, geralmente realizados por especialistas independentes, que estimam o alcance das perdas em caso de ocorrência de um evento catastrófico. A contratação dos riscos catastróficos se realiza com base nestas informações e no capital econômico do qual dispõe a companhia que os contrata. Se



for o caso, a exposição patrimonial a este tipo de riscos mitiga-se mediante a contratação de coberturas resseguradoras específicas.

Neste aspecto, é importante destacar a contribuição da MAPFRE RE, que contribui à gestão do Grupo sua longa experiência no mercado de riscos catastróficos. Esta entidade determina anualmente a capacidade catastrófica mundial que designa a cada território e estabelece as capacidades máximas de contratação por risco e evento. Além disso, conta com proteções de programas de retrocessão de riscos para a cobertura de desvios ou incrementos da sinistralidade catastrófica nos diferentes territórios.

[A INFORMAÇÃO DESTE PARÁGRAFO CONTINUA NO PARÁGRAFO H.1 DESTE RELATÓRIO]

E.4 Identifique se a entidade conta com um nível de tolerância ao risco, inclusive o fiscal.

O documento de Apetite de Risco do Grupo MAPFRE, aprovado pelo Conselho de Administração da MAPFRE S.A., estabelece o nível de risco que o Grupo está disposto a assumir para poder alcançar seus objetivos de negócio sem desvios relevantes, inclusive em situações adversas. Este nível, articulado em seus limites e sublimites por tipo de risco, configura o Apetite de Risco do Grupo MAPFRE.

Para as métricas que quantificam os riscos agregados no âmbito do Grupo MAPFRE, são estabelecidos níveis de tolerância baseados no sistema de semáforos (zona verde, zona amarela e zona vermelha).

O Grupo MAPFRE tem como objetivo, em sua gestão de riscos, a manutenção de um nível de capitalização para atender ao cumprimento de suas obrigações, conforme a uma classificação “AA” ou equivalente.

O capital designado às filiais seguradoras e resseguradoras é fixado com caráter geral e de modo estimativo em função dos orçamentos do exercício seguinte, sendo revisado periodicamente ao longo do ano de acordo com a evolução dos riscos.

Certas sociedades exigem um nível de capitalização superior ao obtido da norma geral descrita anteriormente, seja porque operam em diversos países com requerimentos legais diferentes, seja porque estão sujeitas a requerimentos de solvência financeira por contar com uma classificação. Nesses casos, a Comissão Delegada da MAPFRE fixa o nível de capitalização de forma individualizada.

E.5 Indique quais riscos, inclusive fiscais, materializaram-se durante o exercício.

Durante o exercício de 2016, não se materializaram riscos com um efeito significativo nas contas anuais do Grupo MAPFRE, estando dentro dos limites de tolerância previstos no apetite de riscos.

Quanto aos riscos da atividade seguradora, no exercício de 2016, não ocorreu nenhum evento catastrófico de grande impacto. De impacto médio, podem ser destacados os seguintes: o incêndio em Alberta (Canadá), os danos em colheitas no Brasil, a tempestade Elvira (norte da Europa) e os terremotos da Nova Zelândia e do Equador.

Por outro lado, a revalorização do real e, em menor proporção, do dólar estadunidense compensou a desvalorização do peso mexicano e da lira turca.

E.6 Explique os planos de resposta e supervisão para os principais riscos da entidade, inclusive os fiscais.

Para a gestão de riscos, a MAPFRE adotou o modelo das três linhas de defesa, que contempla o seguinte:

a) Os gestores da “primeira linha de defesa” assumem os riscos e detêm os controles.

b) As áreas da “segunda linha de defesa” realizam uma supervisão independente das atividades de gestão de riscos da primeira linha de defesa, no âmbito das políticas e dos limites estabelecidos pelo Conselho de Administração.

c) A “terceira linha de defesa” é a Auditoria Interna, que contribui com uma garantia independente da adequação e eficácia do sistema de Controle Interno e de outros elementos do Sistema de Governança Corporativa.

Nesse quadro, a MAPFRE apresenta uma estrutura composta por Áreas que, em seus respectivos campos de competência, executam de forma independente atividades de supervisão dos riscos assumidos.

As áreas definidas correspondem a:

– Área Atuarial, responsável pela elaboração dos cálculos matemáticos, atuariais, estatísticos e financeiros que permitem determinar as tarifas, provisões técnicas e, em estreita colaboração com a Área de Gestão de Riscos, a modelização do risco de subscrição no qual se baseia o cálculo dos requisitos de capital nas entidades seguradoras, e que contribuem para a consecução do resultado técnico previsto e para atingir os níveis desejados de solvência.

– Área de Cumprimento, que identifica, analisa, avalia e informa a exposição ao risco legal em relação às normas em elaboração, e a exposição ao risco de não cumprimento em relação às normas internas e externas em vigor.

– Área de Controle Interno, responsável pelo funcionamento adequado do Sistema de Controle Interno estabelecido no



ambiente da MAPFRE e pelo cumprimento dos procedimentos estabelecidos.

– Área de Gestão de Riscos, responsável pela supervisão e controle da eficácia do Sistema de Gestão de Riscos do Grupo MAPFRE, identificação e medição de riscos, cálculo do nível de solvência e vigilância, e notificação da exposição aos riscos.

– Área de Segurança e Meio ambiente, responsável pela prevenção e mitigação dos riscos de segurança que possam provocar danos ao Grupo, perturbando, limitando ou reduzindo a capacidade produtiva, financeira ou comercial, bem como os que possam dificultar o cumprimento dos compromissos sociais e ambientais, dos objetivos e da estratégia de negócio, ou das disposições das normas vigentes.

– Área de Auditoria Interna, que proporciona uma avaliação independente de:

- A adequação, suficiência e eficácia dos elementos do Sistema de Controle Interno.
- O Sistema de Gestão de Riscos.
- A adequação e o desempenho das funções principais incluídas no Sistema de Governança previsto na Diretiva de Solvência II.

A Secretaria Geral do Grupo é o órgão responsável por emitir instruções e zelar pelo cumprimento das diversas regulamentações que afetam a sociedade e o grupo. Além disso, através do departamento de Assessoria Fiscal, a Secretaria Geral do Grupo dispõe da informação sobre os riscos fiscais detectados em cada país.

O documento de Apetite de Risco do Grupo MAPFRE estabelece uma escala de medição baseada na distância do nível de risco do seu limite máximo. Cada uma das zonas definidas no Apetite de Risco vem acompanhada das suas correspondentes medidas de notificação, vigilância, controle ou mitigação.

F. SISTEMAS INTERNOS DE CONTROLE E GESTÃO DE RISCOS EM RELAÇÃO AO PROCESSO DE EMISSÃO DA INFORMAÇÃO FINANCEIRA (SCIIF)

Descreva os mecanismos que compõem os sistemas de controle e gestão de riscos em relação ao processo de emissão de informações financeiras (SCIIF) de sua entidade.

F.1 Meio de controle da entidade

Relatório, assinalando suas principais características, de, pelo menos:

F.1.1 Que órgãos e/ou funções são os responsáveis por: (i) a existência e manutenção de um SCIIF adequado e efetivo; (ii) sua implementação; e (iii) sua supervisão.

O Sistema de Controle Interno da MAPFRE é um conjunto de processos, contínuos no tempo, de responsabilidade do Conselho de Administração, dos Altos Cargos de Diretoria e do resto dos funcionários da MAPFRE, como estipulado na Política de Controle Interno do Grupo aprovada pelo Conselho de Administração no ano de 2010 e atualizada em 17 de dezembro de 2015, com entrada em vigor no dia 1º de janeiro de 2016.

O Regulamento do Conselho de Administração, que foi modificado e aprovado em 30 de abril de 2016, efetivo a partir de 17 de junho de 2016, adapta seu conteúdo à Lei 22/2015, de 20 de julho, de Auditoria de Contas, que entrou em vigor em 17 de junho de 2016, e inclui as funções e competências do Conselho de Administração, da Comissão Delegada e de outros Comitês Delegados.

O Conselho de Administração delega a gestão ordinária na Comissão Delegada e na Alta Diretoria, além de reservar-se a autoridade de aprovar as políticas de controle e gestão de riscos, bem como a autoridade de aprovar tanto do acompanhamento periódico dos sistemas internos de informação e controle quanto das informações financeiras que devem ser publicadas por sua condição de entidade cotada.

O Comitê Executivo é o órgão designado pelo Conselho de Administração para supervisionar diretamente a gestão das Unidades de Negócio e coordenar as diversas Áreas, exceto a de Auditoria Interna, e Unidades do Grupo.

Por outro lado, o Comitê de Auditoria, em sua qualidade de Órgão Delegado do Conselho de Administração, tem como competências, em relação aos sistemas de informação e controle interno, entre outras, a de supervisionar o processo de elaboração e a apresentação das informações financeiras preceptivas, bem como oferecer recomendações ou propostas ao Conselho de Administração dirigidas a proteger sua integridade e revisar periodicamente a eficácia do controle interno e dos sistemas de gestão de risco, para que os riscos principais sejam identificados, administrados e divulgados adequadamente.

O documento “Estatuto e Política de Auditoria Interna”, atualizado e aprovado pelo Comitê de Auditoria e pelo Conselho de Administração em 21 de dezembro de 2016, inclui as principais atividades de supervisão do Sistema de Controle Interno, bem como as relativas à Diretiva de Solvência II, que o Comitê de Auditoria realiza por

intermédio da Área Corporativa de Auditoria Interna e que são definidos na seção 5.1 deste documento.

F.1.2 Se existem, especialmente quanto ao processo de elaboração das informações financeiras, os seguintes elementos:

– Departamentos e/ou mecanismos responsáveis: (i) pela concepção e revisão da estrutura organizacional; (ii) por definir claramente as linhas de responsabilidade e autoridade, com uma distribuição adequada de tarefas e funções; e (iii) pela existência de procedimentos suficientes para sua correta difusão na entidade.

A norma relativa aos Princípios Institucionais, Empresariais e Organizacionais do Grupo MAPFRE, aprovada pelo Conselho de Administração da MAPFRE S.A. em sua reunião de 24 de junho de 2015, constitui o quadro mínimo de cumprimento obrigatório para todas as entidades que integram a MAPFRE e seus respectivos órgãos de governança.

O Conselho de Administração revisa e autoriza a estrutura organizacional do Grupo e aprova as linhas de responsabilidade e autoridade em função da estrutura organizacional definida.

A distribuição de funções e a definição de âmbitos de atividade/ autoridade e de níveis hierárquicos são realizadas de acordo com o Manual de Estrutura Organizacional aprovado pela Área Corporativa de Recursos Humanos.

A organização de postos de trabalho define-os e analisa-os de um ponto de vista funcional, englobando o conjunto de postos que existem na MAPFRE.

Por outro lado, a estrutura organizacional corresponde à representação formal da organização do Grupo, segundo sua definição pelos Órgãos de Diretoria.

A concordância entre a organização de postos e a estrutura é necessária, já que relaciona as funções, papéis e responsabilidades para o desenvolvimento adequado do negócio.

As políticas e normas contábeis aplicáveis ao Grupo são estabelecidas pela Área Corporativa Financeira, que é responsável pela coordenação entre as diversas Unidades de Negócio e Áreas Corporativas Globais no que tange ao processo de elaboração das informações financeiras consolidadas.

– Código de conduta, órgão de aprovação, grau de difusão e instrução, princípios e valores inclusos (indicando se há menções específicas ao registro de operações e elaboração de informações financeiras), órgão responsável por analisar descumprimentos e por propor ações corretivas e sanções.

O Código Ético e de Conduta aprovado em 28 de janeiro de 2016 pela Comissão Delegada (Órgão Delegado do Conselho de Administração) substitui o aprovado no ano de 2009.

Seu objeto é refletir os valores corporativos e os princípios básicos que devem guiar a atuação da MAPFRE e das pessoas que a integram.

Foram realizadas campanhas de comunicação do Código a todos os funcionários, sendo que o Código está disponível na intranet e na página do Grupo.

Em 2011, começou o curso de e-learning sobre o Código Ético e de Conduta, cujo público-alvo são todos os funcionários do Grupo. Até 31 de dezembro de 2016, 18.935 funcionários no mundo fizeram esse curso (o alcance aproximado foi de 50 por cento de todo o quadro de funcionários).

O Código estabelece princípios concretos de cumprimento obrigatório para todos os funcionários, aplicáveis ao tratamento das informações financeiras do Grupo, a fim de preservar sua confidencialidade, integridade e disponibilidade de acordo com a política de segurança da informação da MAPFRE. Além disso, estabelece a responsabilidade para todos os funcionários de que as informações proporcionadas sejam precisas, claras e verídicas.

Para garantir a aplicação do Código, bem como a supervisão e o controle do seu cumprimento, conta com o Comitê de Ética como órgão encarregado de zelar pelo seu cumprimento e analisar e resolver as denúncias oriundas de seu descumprimento. Qualquer funcionário que tenha dúvidas sobre a aplicação do Código ou que presencie uma situação que possa implicar descumprimento ou vulnerabilidade de qualquer um dos princípios e normas éticas ou de conduta deve comunicar sua consulta ou denúncia ao Comitê de Ética, que atua no âmbito de suas funções de consultoria ou resolvendo as denúncias que possam ser apresentadas por descumprimento do Código.

Para comunicar as consultas e denúncias ao Comitê de Ética, existe o Canal de Consultas e Denúncias com acesso direto por meio do portal interno do Grupo. Seu regime de funcionamento está incluído no próprio Código Ético e de Conduta.

Anualmente, o Comitê de Ética informa à Comissão Delegada as atividades realizadas no exercício, se for o caso.

– Canal de denúncias que permita a comunicação ao comitê de auditoria de irregularidades de natureza financeira e contábil, além de eventuais descumprimentos do código de conduta e atividades irregulares na organização, informando, se for o caso, se estas são de natureza confidencial.

Além do Canal de Consultas e Denúncias ao Comitê de Ética mencionado na seção anterior, existe o Canal de Denúncias Financeiras e Contábeis, que permite aos funcionários do Grupo comunicar ao Comitê de Auditoria, confidencialmente, as irregularidades com transcendência financeira ou contábil em potencial detectadas por meio de uma caixa eletrônica e, alternativamente, de correspondência escrita a um endereço predeterminado.

As normas de funcionamento do Canal de Denúncias Financeiras e Contábeis do Grupo MAPFRE, aprovadas pelo Comitê de Auditoria no ano de 2011 e atualizadas em 2016, foram publicadas na intranet ou no portal interno do Grupo.

O Comitê de Auditoria, como destinatário das denúncias, fica sabendo delas e resolve-as, dando-lhes, em cada caso, o tratamento que julgar oportuno. Para o cumprimento adequado da sua função, conta com a assistência da Secretaria Geral e da Área Corporativa de Auditoria Interna.

Naqueles casos de denúncias relativas a filiais do Grupo, que obrigatoriamente dispõem de um canal de denúncias próprio, o Comitê de Auditoria e o órgão competente da filial atuam coordenadamente na tramitação e resolução das denúncias recebidas.

As partes intervenientes no Canal têm controles de acesso restrito à informação, sendo que a confidencialidade e a identidade do denunciante são garantidas pela coleta dos dados pessoais fornecidos segundo os requisitos definidos pela legislação vigente em matéria de proteção de dados.

Com periodicidade anual, a Secretaria Geral elabora um relatório cujo destinatário é o Comitê de Auditoria, no qual são refletidos a atividade do Canal e o resultado final das denúncias realizadas.

– Programas de formação e atualização periódica para os funcionários envolvidos na preparação e revisão das informações financeiras, bem como na avaliação do SCIF, que abarquem pelo menos normas contábeis, auditoria, controle interno e gestão de riscos.

A MAPFRE conta com um Modelo Global de Formação que é a base da Universidade Corporativa, que se organiza através de Escolas de Conhecimento que abrangem todos os programas formativos desenvolvidos a nível global e local.

Entre as Escolas Técnicas de Conhecimento, durante o ano de 2016, continuou-se avançando no desenvolvimento da Escola de Finanças, que tem como objetivo proporcionar a todos os empregados de todas as áreas financeiras os conhecimentos necessários para a gestão financeira e de riscos adequada, o que é imprescindível para o crescimento da MAPFRE. Os pilares sobre os quais se baseiam os materiais de formação dessa escola são:

- Gestão de Riscos
- Controle de Gestão, Administração e Contabilidade
- Finanças Corporativas
- Investimentos

No âmbito global, em 2016, continuou a ocorrer o desenvolvimento do Programa e Certificação de Gestão Global de Riscos em Entidades Seguradoras (GRE), programa concebido em colaboração com o Instituto de Estudos da Bolsa (IEB) que tem como objetivo proporcionar aos participantes os conceitos, metodologia e ferramentas quantitativas (além de sua aplicação prática) para uma compreensão profunda do valor e do risco em entidades seguradoras, bem como para preparar os participantes para realizar a implementação de sistemas de Enterprise Risk Management (ERM) com garantia de sucesso. Desse programa, que começou em setembro de 2015 e terminou em junho de 2016, participaram 31 funcionários de 11 países, representando diversas Áreas Regionais, Unidades de Negócio e Áreas Corporativas.

Até o momento, em três edições desse programa, 61 funcionários obtiveram a certificação.

Durante o ano de 2016, foram desenvolvidos na Espanha diversos programas de formação nas áreas de finanças, riscos e controle interno, que contaram com um total de 11.487 horas de formação para 7.899 participantes.

Na Área Regional Ibéria, vale destacar o início, em 2016, de um plano de formação financeira para a Rede MAPFRE provido pela Escola FEF. O acordo assinado entre a MAPFRE e a EFPA (European Financial Planning Association) permitirá que um amplo grupo de profissionais da Organização Comercial em toda a Espanha tenha acesso a um programa de alto nível que fornece capacitação a Assessores Financeiros e Gestores Patrimoniais (PSGP), com a possibilidade de optar-se, na conclusão do curso, por fazer o exame EFA (European Financial Advisor) de prestígio internacional reconhecido. Essa formação, ministrada pela Fundação de Estudos Financeiros, FEF, dará um grande valor à nossa Rede, dotando-a de conhecimentos atualizados, muito completos e práticos que ajudarão muito nas gestões de vendas relacionadas a poupança e investimentos, bem como na fidelização dos clientes. Durante o exercício de 2016, essa atividade totalizou 3.888 horas de formação, com a participação de 144 funcionários.

Na modalidade de formação e-learning, vale mencionar o curso sobre “Normas de controle interno”, de realização obrigatória para todos os empregados do Grupo. Em 2016, foram registradas 13.269 inscrições. Nos últimos oito anos, o total de inscrições realizadas nesse curso entre funcionários e mediadores subiu para 59.207.

Em 2015, foi desenvolvido e integrado na plataforma eCampus um novo curso de e-learning sobre a Função de Cumprimento Normativo, cujo objetivo é divulgar essa função, suas características, objetivos e responsabilidades, bem como a importância que adquire a implementação da Função de Cumprimento nas organizações para minimizar o risco de não cumprimento legal e regulatório ao qual estão expostas. Durante 2016, o número de funcionários que se matriculou nesse curso subiu para 255, com 259 horas de formação.

Também em 2016, continuaram sendo desenvolvidas ações de formação em Auditoria Interna, cujo objetivo é proporcionar a todos os profissionais das áreas de auditoria da MAPFRE no mundo os conhecimentos necessários para o desenvolvimento da função de auditoria interna, além de compartilhar ferramentas de gestão estabelecidas e boas práticas.

Além disso, em 2016, foi realizado um seminário global de formação para os auditores de Tecnologia. Esse seminário foi realizado por videoconferência, sem exigir a presença dos auditores, o que facilitou a participação de todos eles e não gerou custos adicionais de deslocamento.

quanto aos auditores de negócio, em dezembro de 2016, foi realizado um seminário de formação para os auditores da Espanha e de Portugal, do qual participaram 73 funcionários e cujo conteúdo focou-se principalmente nos aspectos relativos à Solvência II.

Em relação à elaboração das informações financeiras, a Secretaria Geral e a Área Corporativa Financeira emitiram circulares de instruções referentes à atualização das normas aplicáveis. Além disso, os responsáveis pelas diretorias financeiras contam com modelos específicos e instruções concretas para elaborar as informações financeiras, por meio do Manual de Consolidação (que inclui normas e políticas contábeis aplicáveis) e dos Modelos de Contas atualizados anualmente.

F.2 Avaliação de riscos da informação financeira

Relatório de, pelo menos:

F.2.1 Quais são as principais características do processo de identificação de riscos, incluindo os de erro ou fraude, quanto a:

– Se o processo existe e foi documentado.

A MAPFRE conta com um Sistema de Gestão de Riscos (SGR) que se aplica às entidades do Grupo conforme a normativa interna de cada uma das categorias de risco incluídas.

A descrição do SGR está incluída na seção E. Sistemas de Controle e Gestão de Riscos do presente relatório de Governança Corporativa.

Com relação ao Sistema de Controle de Riscos, foram identificados fatores de riscos para cada um dos processos que o Grupo considerou fundamentais, os quais estão agrupados em 23 tipos de riscos. Entre os fatores de risco incluídos para cada processo, sempre é agregado um relacionado ao registro e à contabilização da informação financeira.

Estes fatores de risco são associados a grandezas significativas das principais seções dos estados financeiros. Neste processo de identificação das grandezas significativas, foram considerados fatores quantitativos e qualitativos (complexidade das operações, risco de fraude e outros).

Adicionalmente, o Grupo atualiza e faz o acompanhamento do seu Sistema de Controle de Riscos por meio de questionários específicos de controles e riscos, estabelecendo medidas corretivas sempre que necessário.

– Se o processo cobre a totalidade dos objetivos da informação financeira (existência e ocorrência, integridade, avaliação, apresentação, divulgação e comparabilidade, direitos e obrigações), se ele é atualizado e com que frequência.

A identificação dos riscos que cobrem os objetivos de existência e ocorrência; integridade; avaliação; apresentação; detalhamento e comparabilidade; e direitos e obrigações das informações financeiras é concretizada por meio do processo de elaboração do questionário trimestral de controles internos sobre as informações financeiras.

Esse procedimento tem como objetivo identificar e garantir que sejam executados controles durante a elaboração das informações financeiras, deixar evidência documental dos controles realizados pela entidade nos processos de Tesouraria, Consolidação, Contabilidade e Impostos, bem como do resultado de sua aplicação, e atuar como canal de comunicação interno para compartilhar as informações relevantes relativas à emissão das informações financeiras.

As mudanças organizacionais e comerciais que ocorreram no Grupo nos últimos anos motivaram a revisão, no exercício de 2016, do procedimento implementado em 2012, por meio do qual as Áreas de Administração e Finanças das principais entidades deixam evidência documental, graças a um sistema ágil e simples, das principais atividades desenvolvidas e dos controles executados no processo de elaboração das informações financeiras que as empresas seguradoras da MAPFRE realizam nos encerramentos trimestrais e anuais.

– A existência de um processo de identificação do perímetro de consolidação, levando-se em conta, entre outros aspectos, a possível existência de estruturas societárias complexas, entidades instrumentais ou de propósito especial.

O Manual de Consolidação da MAPFRE elaborado pela Área Corporativa Financeira descreve o processo de identificação do

(100) ↑ ↑

perímetro de consolidação, que inclui todas as sociedades do Grupo e é atualizado mensalmente.

O Responsável pela Consolidação de cada Subgrupo recebe da Diretoria de Consolidação o detalhamento das sociedades incluídas no perímetro de consolidação com as porcentagens de participação direta e indireta e o método de consolidação que aplica. Qualquer modificação sobre a informação entregue deve ser comunicada à Diretoria de Consolidação, e esta decide sobre sua modificação uma vez analisados os motivos expostos.

A estrutura funcional e as tarefas designadas aos representantes do processo mencionado estão presentes no próprio Manual de Consolidação.

– Se o processo tem em conta os efeitos de outros tipos de riscos (operacionais, tecnológicos, financeiros, legais, reputacionais, ambientais, etc..) na medida que afetem os estados financeiros.

O controle de risco leva em consideração os tipos de riscos operacionais, tecnológicos, financeiros, legais, de reputação e ambientais, bem como os riscos próprios da atividade seguradora e resseguradora.

Neste processo, cada fator de risco está vinculado, se for o caso, ao título das demonstrações financeiras que seria afetado se o risco potencial se materializasse, sendo os principais títulos: prêmios, provisões, rendimentos financeiros, despesas de aquisição, despesas de administração e despesas de sinistros.

O controle dos riscos é feito em Grupo, tanto na Espanha como no exterior, através do aplicativo informático Riskm@p, desenvolvido internamente na MAPFRE, através do qual são confeccionados Mapas de Risco das entidades nos quais são analisadas a importância e a probabilidade de ocorrência dos diversos riscos. O modelo de gerenciamento baseia-se em uma análise dinâmica por processos, que consiste em que os administradores da cada área ou departamento, entre outros aspectos, identificam e avaliam os riscos potenciais que afetam os processos de negócio e de suporte, bem como as principais magnitudes econômicas mediante o preenchimento de questionários de autoavaliação de riscos.

– Qual órgão do governo da entidade supervisiona o processo.

O Comitê de Auditoria, em relação aos sistemas de informação e controle interno, tem como competências, entre outras, revisar periodicamente os sistemas de controle interno e os sistemas de identificação e gestão de riscos. A revisão do Sistema de Controle Interno e do Sistema de Gestão de Riscos é feita, pelo menos, anualmente.

Sobre o relatório SCIIF, a Auditoria Externa revisa e analisa o seu conteúdo emitindo seu próprio relatório sobre a consistência e as ocorrências da informação que possam afetá-lo.

O relatório SCIIF, junto ao relatório elaborado pela Auditoria Externa, é supervisionado pelo Comitê de Auditoria Interna, com prévia apresentação ao Conselho de Administração.

F.3 Atividades de controle

Relatório, assinalando suas principais características, se dispõe de, pelo menos:

F.3.1 Procedimentos de revisão e autorização da informação financeira e a descrição do SCIIF, a ser publicada nos mercados de valores, indicando seus responsáveis, bem como de documentação descritiva dos fluxos de atividades e controles (incluindo os relativos a risco de fraude) dos diferentes tipos de transações que possam afetar de modo material aos estados financeiros, incluindo o procedimento de fechamento contábil e a revisão específica dos julgamentos, estimativas, avaliações e projeções relevantes.

Os relatórios financeiros relativos às contas anuais e às informações semestrais e trimestrais, elaborados pela Área Corporativa Financeira, são apresentados ao Comitê de Auditoria e, posteriormente, são apresentados ao Conselho de Administração.

No caso das contas anuais individuais e consolidadas, o máximo responsável executivo pelo grupo consolidado, o Diretor Geral de Auditoria Interna, e o diretor responsável pela elaboração dessas contas atestam sua exatidão e integridade diante do Conselho de Administração.

O calendário de encerramento elaborado pela Subdiretoria Geral de Coordenação Contábil detalha as principais atividades do processo de consolidação e elaboração das contas anuais e semestrais, bem como seus controles, marcando as datas limite de cumprimento.

As diferentes entidades do Grupo informam, através dos responsáveis atribuídos, a informação financeira que a Área Corporativa Financeira consolida para elaborar os relatórios. No processo de consolidação, existem controles que permitem detectar erros que podem afetar materialmente os demonstrativos financeiros.

Por outro lado, o Comitê de Auditoria supervisiona as seguintes informações:

- O relatório de gerenciamento e contas anuais individuais e consolidadas da MAPFRE S.A. e suas empresas dependentes.
- O relatório da revisão limitada sobre os estados financeiros intermediários resumidos consolidados da MAPFRE S.A.,

correspondentes ao período intermediário finalizado a 30 de junho de cada ano.

- A informação que trimestralmente, a MAPFRE S.A. envia à Comissão Nacional do Mercado de Valores (CNMV). Previamente, esta informação financeira é analisada pela Área Corporativa de Auditoria Interna que emite um relatório no qual destaca que a preparação das demonstrações contábeis intermediárias da MAPFRE S.A., foi realizada através da aplicação dos mesmos critérios utilizados para as contas anuais e que são contas razoáveis, objetivas e verificáveis.
- A informação elaborada pela MAPFRE S.A. para investidores e analistas, que é revisada e analisada pelo Comitê de Auditoria antes da sua publicação.
- Os documentos relativos ao Pilar II e ao Pilar III de Solvência II. ORSA, SFCR e RSR.

Além disso, como indicado na seção anterior, as entidades preenchem trimestralmente o questionário de controles internos sobre as informações financeiras, no qual são reunidos indícios documentais das atividades e controles executados a respeito dos principais processos de emissão de informações financeiras.

Como procedimento adicional aos anteriormente indicados, no processo de controle de riscos, são elaborados manuais de controles internos e outros documentos descritivos, nos quais são agrupados os procedimentos, as atividades e seus participantes, e identificados os riscos associados e os controles que os atenuam, incluindo os relativos a riscos de fraude e do processo de fechamento contábil.

O Conselho de Administração baseia seus julgamentos e estimativas em hipóteses sobre o futuro e sobre incertezas que se referem basicamente às perdas por deterioração de determinados ativos, no cálculo de provisões para riscos e gastos, no cálculo atuarial dos passivos e compromissos por benefícios pós-emprego, na vida útil dos ativos intangíveis e dos elementos do imobilizado tangível, bem como no valor razoável de determinados ativos não cotados.

As estimativas e hipóteses usadas são reunidas nas instruções de fechamento contábil, são revisadas periodicamente e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores considerados mais razoáveis em cada caso. Se a revisão resultar em mudanças de estimativa em um determinado período, seu efeito aplicar-se-á a esse período e, se for o caso, aos períodos sucessivos.

F.3.2 Políticas e procedimentos de controle interno sobre os sistemas de informação (entre outros, sobre segurança de acesso, controle de mudanças, sua operação, continuidade operacional e segregação de funções) que suportem os processos relevantes da entidade em relação à elaboração e publicação das informações financeiras.

A Diretoria Corporativa de Segurança e Meio ambiente, que depende da Área Corporativa de Meios e Coordenação Institucional, atua diretamente sobre as normas relacionadas à segurança da informação.

Em particular, as medidas estabelecidas são concretizadas em um Sistema de Segurança da Informação (SDSI) ou Corpo Normativo de Segurança da Informação, organizado segundo os objetivos definidos no Plano de Segurança da Informação (PSI) aprovado pela Comissão Diretiva no ano de 2004.

Os controles e procedimentos de segurança estabelecidos sobre os sistemas de informação são de três tipos: preventivos, informativos e reativos, que se traduzem na publicação de normas, no monitoramento de sistemas e na revisão de medidas e controles implementados.

Desse modo, o Corpo Normativo de Segurança da Informação estabelece, entre outros aspectos: a manutenção de um controle dos sistemas de informação por meio de procedimentos de inventariado que permitam identificar os recursos e as informações neles contidos, a verificação da identidade de seus usuários e a utilização de senhas, segundo os critérios de robustez indicados no próprio corpo normativo, que contribui, entre outros, para a manutenção da segregação de funções adequada.

Por sua vez, como desenvolvimento das obrigações estabelecidas no Corpo Normativo de Segurança, há um Centro de Controle Geral (pertencente à rede internacional FIRST - Forum of Incident Response and Security Teams) que monitora a atividade nos Sistemas de Informação do Grupo e é o órgão responsável por responder aos eventuais incidentes de segurança que possam surgir.

Igualmente, a Diretoria Corporativa de Segurança e Meio Ambiente estabelece anualmente um plano de revisões de segurança para verificar os controles de segurança implantados e a descoberta de vulnerabilidades nos sistemas de informação.

Tanto a Política de Segurança Corporativa quanto as normas e padrões desse Corpo Normativo de Segurança da Informação foram publicados no portal interno e na Intranet Global, para que todos os funcionários tenham acesso a eles.

Além disso, o Grupo conta com uma Política, um Quadro de Governança e uma Metodologia de Continuidade do Negócio que definem o âmbito e as ações necessárias para garantir o correto

funcionamento das operações diante da materialização de um incidente de alto impacto, a fim de minimizar o dano produzido.

A Área Corporativa de Auditoria Interna verifica anualmente o funcionamento adequado do Sistema de Controle Interno dos principais Sistemas Informáticos cujo alcance são os controles gerais de tecnologia da informação (TI), o ambiente de controle de TI e os controles aplicáveis.

F.3.3 Políticas e procedimentos de controle interno destinados a supervisionar a gestão das atividades terceirizadas, bem como dos aspectos de avaliação, cálculo ou valorização encomendados a especialistas independentes, que possam afetar materialmente os demonstrativos financeiros.

Todos os serviços terceirizados se materializam por meio de contratos específicos, sendo a supervisão direta dos fornecedores exercida pelas unidades ou áreas contratantes, exceto aqueles serviços pontuais (não recorrentes no tempo) que devido ao seu reduzido montante, sua duração e sua escassa importância são tramitados a partir da oferta do fornecedor pelo sistema.

A seleção dos fornecedores é feita com critérios objetivos que avaliam fatores como a qualidade, o preço, a infraestrutura disponível, o reconhecimento no mercado, bem como se pertencem ao grupo de colaboradores de alguma das entidades do Grupo e sua história na qualidade do serviço prestado a elas.

O cumprimento das normas vigentes nos diferentes países e a implementação de medidas de segurança, quando aplicável, são requisitos indispensáveis para sua escolha. Outros fatores avaliados positivamente são o tempo de resposta, o serviço pós-venda, a cobertura geográfica e o valor agregado que possa ser dado.

Atualmente, a Área de Meios e Coordenação Institucional desenvolve um Plano Global de Compras e Contratação de Serviços que inclui diferentes categorias, entre as quais está a referente aos serviços exteriores que inclui aqueles com possível impacto financeiro derivados da avaliação, cálculo ou estimativa encomendados. Entre os serviços exteriores atualmente catalogados estão, entre outros, os serviços relacionados aos trabalhos de auditoria, assessoria e avaliação de imóveis.

No desenvolvimento desse Plano, a Comissão Delegada aprovou em 2013 a Norma de Compras, que contém os princípios e critérios básicos para a contratação de bens e serviços de todas as empresas do Grupo, independentemente de sua localização geográfica e do tipo de negócio. Além disso, a Área Corporativa de Meios e Coordenação Institucional conta com um procedimento de Compras definido internamente que completa a Norma de Compras.

A aprovação e contratação dos fornecedores é realizada, com caráter geral pela Área de Compras e, uma vez realizada a contratação,

é o solicitante que supervisiona que o serviço seja prestado de modo adequado e conforme à normativa vigente.

Apesar do exposto, naqueles casos em que os serviços externos subcontratados para estimativa da avaliação requeiram um conhecimento técnico específico (operações societárias, avaliação de ativos e carteiras, etc.), as próprias áreas realizarão diretamente a contratação e a supervisão ao contar com pessoal qualificado para avaliar a capacidade e a qualificação do fornecedor, bem como as conclusões apresentadas nos relatórios emitidos.

Atualmente, estão homologados os principais fornecedores contratados frequentemente, tendo como objetivo que a totalidade dos fornecedores frequentes ou que representem uma especial relevância para o Grupo MAPFRE estejam homologados.

F.4 Informação e comunicação

Relatório, assinalando suas principais características, se dispõe de, pelo menos:

F.4.1 Uma função específica encarregada de definir, manter atualizadas as políticas contábeis (área ou departamento de políticas contábeis) e resolver dúvidas ou conflitos derivados da sua interpretação, mantendo uma comunicação fluída com os responsáveis pelas operações na organização, bem como um manual de políticas contábeis atualizado e comunicado às unidades através do qual opera a entidade.

A Subdiretoria Geral de Coordenação Contábil, que depende da Área Corporativa Financeira, inclui, entre outras, a função de manter atualizadas as políticas e normas contábeis aplicáveis que afetem as informações financeiras do Grupo, assim como a de resolver consultas e conflitos derivados de sua interpretação.

Além disso, mantém uma relação estreita e fluída com as diretorias financeiras das diversas entidades e com as Áreas Corporativas, a quem comunica os procedimentos e as normas contábeis estabelecidas formalmente.

As filiais do Grupo recebem a comunicação dos procedimentos e normas aplicáveis por meio das entidades principais dos Subgrupos, que são as que recebem diretamente as instruções da Subdiretoria Geral de Coordenação Contábil.

A Subdiretoria Geral de Coordenação Contábil mantém atualizados os Modelos de Contas Anuais individuais e consolidadas aplicáveis às diferentes entidades do grupo, que incluem as políticas contábeis e o detalhamento das informações a serem apresentadas. A Subdiretoria Geral de Controle e Informação Econômica da Área Corporativa Financeira especifica as instruções sobre as políticas contábeis e as divulgações para a elaboração da informação consolidada do Grupo através do Manual de Consolidação.



Pelo menos uma vez por ano e durante o último trimestre do exercício, revisam-se os Modelos de Contas Anuais e o Manual de Consolidação, sendo que as modificações pertinentes são notificadas às partes afetadas. Não obstante, quando há variações cujo efeito afeta intervalos inferiores ao período anual, essas modificações são transmitidas de forma imediata.

F.4.2 Mecanismos de captura e preparação das informações financeiras com formatos homogêneos, de aplicação e utilização por todas as unidades da entidade ou do grupo, que suportem os principais demonstrativos financeiros e as notas, bem como as informações detalhadas sobre o SCIIF.

Desde o ano 2010, o gerenciamento da informação financeira das entidades do Grupo MAPFRE é realizado através da aplicação corporativa de consolidação, ferramenta que constitui um banco de dados centralizado (repositório comum e único de dados). Essa aplicação foi programada para a execução automática de lançamentos de consolidação e de controles do processo, o que assegura, para todos os lançamentos automáticos, a aplicação homogênea dos critérios incluídos no Manual de Consolidação, além de minimizar a probabilidade de erros.

Dentro do processo de elaboração das informações financeiras, as células de consolidação constituem o meio de comunicação das informações necessárias no processo de consolidação ou na elaboração dos demonstrativos financeiros consolidados. Pelo menos uma vez por ano, elas são revisadas e atualizadas.

Com base nas informações contidas nas células de consolidação e seguindo o Modelo de Contas elaborado pela Subdiretoria Geral de Coordenação Contábil, a Subdiretoria Geral de Controle e Informações Econômicas prepara as contas anuais consolidadas e o resto dos demonstrativos financeiros.

A Subdireção Geral de Coordenação Contábil é responsável pela preparação do relatório relativo ao SCIIF. Para isso, identifica as áreas envolvidas no processo de elaboração das informações financeiras, às quais transmite as instruções para preencher esse relatório e solicita, pelo menos com periodicidade anual, a atualização da documentação de suporte que corrobore as ações realizadas.

F.5 Supervisão do funcionamento do sistema

Relatório, assinalando as características principais, com pelo menos:

F.5.1 As atividades de supervisão do SCIIF realizadas pelo comitê de auditoria, bem como se a entidade conta com uma função de auditoria interna que tenha, entre suas competências, a de apoiar o comitê no seu trabalho de supervisão do sistema de controle interno, incluindo o SCIIF. Da mesma forma, deve-se informar o alcance da avaliação do SCIIF

realizada no exercício e o procedimento pelo qual o responsável por executar a avaliação comunica seus resultados, se a entidade conta com um plano de ação que detalhe as eventuais medidas corretivas e se foi levado em consideração o seu impacto sobre as informações financeiras.

A MAPFRE, S.A. conta com uma Área Corporativa de Auditoria Interna, composta, desde o ano de 2014, por cinco Serviços de Auditoria Interna situados na Espanha (Seguros Ibérica; Seguros Latam; Seguros Internacional; Resseguro, Assistência e Global Risks; e Tecnologias da Informação), uma Unidade de Auditoria Interna Contínua na Espanha e 16 unidades de auditoria interna no exterior, completamente independentes e que revisam e avaliam a adequação e o funcionamento correto dos processos do Grupo, bem como do Sistema de Controle Interno.

Atendendo ao Estatuto e Política de Auditoria Interna, aprovado no exercício de 2016, a partir de janeiro de 2017, o Serviço de Auditoria Interna de Resseguro, Assistência e Global Risks foi desmembrado em duas partes: de um lado, Resseguro e, do outro, Assistência e Global Risks, sendo que, assim, a Área Corporativa de Auditoria Interna passou a ter seis Serviços de Auditoria Interna em vez de cinco.

A estrutura da Área Corporativa de Auditoria Interna da MAPFRE depende funcionalmente do Conselho de Administração da MAPFRE S.A., por meio do Comitê de Auditoria (Órgão Delegado do Conselho) e, particularmente, do seu Presidente.

Os diretores dos serviços e das unidades de auditoria dependem (funcional e hierarquicamente) do Diretor Geral de Auditoria Interna.

O Comitê de Auditoria supervisiona as informações financeiras refletidas no parágrafo F.3.1. do presente relatório, além de aprovar o Plano de Auditoria Interna, fazendo seu acompanhamento trimestralmente.

O Plano de Auditoria abrange os trabalhos de supervisão que a Área Corporativa de Auditoria Interna realizará durante os próximos três exercícios, cuja elaboração e suficiência são estabelecidas em função dos riscos identificados, das solicitações recebidas e por experiência própria. A gestão do Plano é feita de maneira homogênea por meio de uma plataforma tecnológica única para o Grupo que permite o tratamento das informações de acordo com os níveis de acesso e conforme as responsabilidades estabelecidas.

O Estatuto e Política de Auditoria Interna do Grupo MAPFRE estabelece que a Área Corporativa de Auditoria Interna tem as seguintes funções exclusivas, entre outras:

— Supervisionar a adequação e eficácia do Sistema de Controle Interno e de outros elementos do Sistema de Governança, trabalho que se foca em:



- Avaliar a adequação, a suficiência e a eficácia dos elementos do Sistema de Controle Interno.
- Avaliar o Sistema de Gestão de Riscos (SGR) com base na gestão integrada de todos e de cada um dos processos comerciais e na adequação do nível de risco aos objetivos estratégicos da MAPFRE, por meio da revisão, no mínimo, dos processos de qualificação e quantificação dos tipos de risco previstos na Diretriz de Solvência II. Nesse sentido, a revisão da avaliação interna de riscos e solvência (ORSA, Own Risk and Solvency Assessment), que deverá ser realizada por cada entidade ou grupo de entidades seguradoras, será um dos aspectos principais do trabalho a ser realizado.
- Avaliar a adequação e o desempenho das Funções-chave incluídas no Sistema de Governança previstas na Diretriz de Solvência II.
- Contribuir para a boa Governança Corporativa por meio da verificação do cumprimento das normas estabelecidas nos “Princípios Institucionais, Empresariais e Organizacionais do Grupo MAPFRE” e na Diretriz de Solvência II.

– Avaliar a confiabilidade e integridade das informações contábeis e financeiras individuais e consolidadas, além de outras informações de caráter econômico elaboradas pela MAPFRE S.A., suas Sociedades Dependentes, Unidades de Negócio, Áreas Territoriais, Áreas Regionais e Áreas Corporativas; bem como a validade, suficiência e aplicação dos princípios e normas contábeis e legais.

A avaliação do Sistema de Controle Interno da MAPFRE por parte da Área Corporativa de Auditoria Interna segue uma metodologia baseada em variáveis, como a revisão do controle interno de TI, as avaliações de auditorias realizadas no ano e o cumprimento de recomendações, cuja aprovação cabia ao Comitê de Auditoria antes, e cujo resultado é resumido em um relatório sobre a eficácia dos procedimentos de Controle Interno. Quando cabível, realizam-se recomendações individualizadas à entidade com o objetivo de melhorar o Sistema de Controle Interno, em relação às quais o Comitê de Auditoria realiza um acompanhamento de seu cumprimento.

O Comitê de Auditoria realiza anualmente uma reunião sobre controle interno, na qual se analisam as avaliações e recomendações emitidas pela Área Corporativa de Auditoria Interna sobre o Sistema de Controle Interno (entre os quais se encontra o SCIIF), assim como os Relatórios de Controle Interno aprovados nos Conselhos de Administração das diferentes entidades do Grupo.

A Área Corporativa de Auditoria Interna verifica o funcionamento do Sistema de Controle Interno dos principais sistemas informáticos, conforme indicado na seção 3.2 anterior.

Adicionalmente, a Área Corporativa de Auditoria Interna realiza uma análise dos trabalhos realizados ao longo do ano e sua repercussão nos demonstrativos financeiros.

Também o auditor externo, como parte de seus procedimentos de auditoria realizados para validar as contas anuais, emite um memorando de recomendações em sua visita interina, que se apresenta ao Comitê de Auditoria.

F.5.2 Foi implementado um procedimento de discussão por meio do qual o auditor de contas (de acordo com o estabelecido nas NTA), a função de auditoria interna e outros especialistas podem comunicar à Diretoria Executiva e ao comitê de auditoria ou administradores da entidade os pontos fracos significativos do controle interno identificados durante os processos de revisão das contas anuais, ou os outros que tiverem sido encomendados. Além disso, informará se há um plano de ação disponível que trate de corrigir ou mitigar os pontos fracos observados.

Na seção F.5.1 anterior, é indicado o procedimento utilizado pela auditoria para comunicar a avaliação de aspectos relacionados com o controle interno.

A comunicação com o auditor externo é muito frequente e fluida no Grupo MAPFRE. Tanto no começo quanto no meio e após o término do trabalho de revisão das contas da entidade por parte dos auditores externos, realizam-se reuniões de planejamento, acompanhamento e coordenação, das quais participam os auditores externos, os auditores internos, a Secretaria Geral, a Subdiretoria Geral de Coordenação Contábil e os responsáveis pelas áreas de contabilidade, administração ou outras áreas afetadas. Além disso, no fim do trabalho, ocorre uma reunião com o Diretor Geral de Auditoria Interna para revelar os resultados e conclusões detectados durante esse trabalho. Dispõe-se de planos de ação com o objetivo de corrigir ou mitigar os pontos fracos observados, que incorporam as respostas elaboradas pela Diretoria às recomendações apresentadas pelos auditores externos; esses planos são apresentados ao Comitê de Auditoria. O auditor externo participa do Comitê de Auditoria quando forem tratados temas relacionados com a revisão das contas anuais e semestrais, sua revisão preliminar, assim como outros temas relacionados a cada caso.

F.6 Outra informação relevante

Não existe outra informação relevante com relação ao SCIIF que não tenha sido incluída no presente relatório.

F.7 Relatório do auditor externo

Relatório de:

F.7.1 Se as informações do SCIIF enviadas aos mercados tiverem sido submetidas a revisão pelo auditor externo, a entidade deve incluir o relatório correspondente como anexo. Caso contrário, deve informar os motivos disso.

A informação correspondente ao SCIIF foi submetida a revisão pelo auditor externo, cujo relatório é anexado.

G. GRAU DE ACOMPANHAMENTO DAS RECOMENDAÇÕES DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

Indique o grau de acompanhamento da sociedade com respeito às recomendações do Código de boa governança das sociedades cotadas.

Caso alguma recomendação não seja total ou parcialmente seguida, deve-se incluir uma explicação detalhada dos motivos, para que os acionistas, investidores e o mercado em geral disponham de informações suficientes para avaliar o comportamento da sociedade. Não serão aceitas explicações de caráter geral.

1. Que os Estatutos das empresas cotadas não limitem o número máximo de votos que possa emitir um mesmo acionista, nem contenham outras restrições que dificultem a tomada de controle da empresa mediante a aquisição de suas ações no mercado.

Cumpre Explique

2. Que, quando a sociedade matriz e uma sociedade dependente são cotadas, ambas definem publicamente com exatidão:

a) As respectivas áreas de atividade e eventuais relações de negócio entre elas, bem como as da empresa dependente cotada com as demais empresas do grupo.

b) Os mecanismos previstos para resolver os eventuais conflitos de interesses que possam surgir.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

3. Que durante a realização da assembleia geral ordinária, como complemento da difusão, por escrito, do relatório anual de governança corporativa, o presidente do conselho de administração informe, verbalmente, os acionistas, com detalhes suficientes, sobre os aspectos mais relevantes da governança corporativa da sociedade e, particularmente:

a) Sobre as mudanças ocorridas desde a assembleia geral ordinária anterior.

b) Sobre os motivos concretos pelos quais a companhia não segue alguma das recomendações do Código de Governança Corporativa e, se existirem, sobre as regras alternativas aplicáveis nessa matéria.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

4. Que a sociedade defina e promova uma política de comunicação e contratos com acionistas, investidores institucionais e assessores de voto que seja plenamente respeitosa com relação as normas contra o abuso de mercado e dê um tratamento semelhante aos acionistas que estiverem na mesma posição.

E que a sociedade torne tal política pública através de seu site, incluindo informação referente à forma na qual a mesma foi colocada em prática e identificando os interlocutores ou responsáveis por realizá-la.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

5. Que o conselho de administração não eleve à assembleia geral uma proposta de delegação de faculdades, para emitir ações ou valores convertíveis com exclusão do direito de inscrição preferencial, por um montante superior a 20 por cento do capital no momento da delegação.

E que quando o conselho de administração aprovar qualquer emissão de ações ou de valores convertíveis com exclusão do direito de inscrição preferente, a sociedade publique imediatamente em seu site os relatórios sobre tal exclusão aos quais a legislação mercantil faz referência.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

6. Que as sociedades cotadas que elaborarem os relatórios citados a seguir, seja de forma perceptiva ou voluntária, publiquem-os em seu site com antecedência suficiente à realização da assembleia geral ordinária, embora a sua difusão não seja obrigatória:

- a) Informar sobre a independência do auditor.
- b) Relatórios de funcionamento das comissões de auditorias e de nomeações e retribuições.
- c) Relatório da comissão de auditoria sobre operações vinculadas.
- d) Relatório sobre a política de responsabilidade social corporativa.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

7. Que a sociedade transmita ao vivo, através do site, a realização das assembleias gerais de acionistas.

Cumpre Explique

8. Que a comissão de auditoria zele para que o conselho de administração procure apresentar as contas à assembleia geral de acionistas sem reservas nem ressalvas no relatório de auditoria e que, em circunstâncias excepcionais nas quais existirem ressalvas, tanto o presidente da comissão de auditoria como os auditores expliquem claramente aos acionistas o conteúdo e o alcance de tais reservas ou ressalvas.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

9. Que a sociedade torne público em seu site, de forma permanente, os requisitos e os procedimentos que aceitará para comprovar a titularidade de ações, o direito de assistência à assembleia geral de acionistas e o exercício ou delegação do direito de voto.

É que tais requisitos e procedimentos favoreçam a assistência e o exercício dos seus direitos aos acionistas e sejam aplicados de forma não discriminatória.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

10. Que quando algum acionista legitimado tiver exercitado o direito de completar a ordem do dia ou de apresentar novas propostas de acordo antes da realização da assembleia geral de acionistas, a sociedade:

- a) Difunda imediatamente tais pontos complementares e novas propostas de acordo.

b) Publique o modelo de cartão de assistência ou formulário de delegação de voto ou voto à distância com as modificações precisas, para que possam ser votados os novos itens da ordem do dia e propostas alternativas, de acordo com os mesmos termos propostos pelo conselho de administração.

c) Submeta todos esses itens ou propostas alternativas à votação e aplique a eles as mesmas regras de voto que as formuladas pelo conselho de administração, incluídas, particularmente, as presunções ou as deduções sobre o sentido do voto.

d) Após a assembleia geral de acionistas, comunique o detalhamento do voto sobre tais itens complementares ou propostas alternativas.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

11. Que, caso a sociedade tenha previsto pagar prêmios de assistência à assembleia geral de acionistas, estabeleça antes uma política geral sobre tais prêmios e que tal política seja estável.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

12. Que o conselho de administração desempenhe suas funções com unidade de propósito e independência de critério, ofereça o mesmo tratamento a todos os acionistas que se encontrarem na mesma posição e se guie pelo interesse social, entendido como a consequência de um negócio rentável e sustentável a longo prazo, que promova a sua continuidade e a maximização do valor econômico da empresa.

É que na busca pelo interesse social, além do respeito às leis e aos regulamentos e de um comportamento baseado na boa-fé, na ética e no respeito aos usos e às boas práticas normalmente aceitas, procure conciliar o próprio interesse social com, conforme corresponda, os legítimos interesses dos seus funcionários, seus fornecedores, seus clientes e os dos restantes grupos de interesse que possam se ver afetados, assim como o impacto das atividades da companhia na comunidade em seu conjunto e no meio ambiente.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique



13. Que o conselho de administração possua a dimensão necessária para obter um funcionamento eficaz e participativo, o qual torna aconselhável que possua entre cinco e quinze membros.

Cumpre Explique

O grande número de entidades que compõem o Grupo MAPFRE e seu caráter multinacional, com presença nos cinco continentes, junto com sua relevância econômica e empresarial, justificam o número de membros do Conselho, que é adequado para um funcionamento eficaz e participativo.

Não obstante, nos últimos 4 anos, o tamanho do Conselho de Administração sofreu uma redução de 15%, passando de 20 para 17 membros. Além disso, desde 1º de janeiro de 2017, o número de Conselheiros é 15.

14. Que o conselho de administração aprove uma política de seleção de conselheiros que:

- a) Seja concreta e verificável.
- b) Garanta que as propostas de nomeação ou reeleição sejam fundamentadas em uma análise prévia das necessidades do conselho de administração.
- c) Favoreça a diversidade de conhecimentos, experiências e gênero.

Que o resultado da análise prévia das necessidades do conselho de administração conste no relatório justificativo da comissão de nomeações que for publicado ao convocar a assembleia geral de acionistas à qual for submetida a homologação, a nomeação ou reeleição de cada conselheiro.

E que a política de seleção de conselheiros promova o objetivo de que no ano de 2020 o número de conselheiras representante seja de, pelo menos, 30 por cento do total de membros do conselho de administração.

A comissão de nomeação verificará anualmente o cumprimento da política de seleção de conselheiros e será informada sobre o mesmo no relatório anual de governança corporativa.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

15. Que os conselheiros externos dominicais e independentes constituam uma ampla maioria do conselho de administração e que o número de conselheiros executivos seja o mínimo necessário, levando em conta a complexidade do grupo societário e a porcentagem de participação dos conselheiros executivos no capital da empresa.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

16. Que a porcentagem de conselheiros dominicais sobre o total de conselheiros não executivos não seja maior que a proporção existente entre o capital da empresa, representado por tais conselheiros e o restante do capital.

Este critério poderá ser atenuado:

- a) Em sociedades de capitalização elevada onde as participações acionárias com consideração de significativas legalmente forem escassas.
- b) Quando se tratar de sociedades nas quais exista uma pluralidade de acionistas representados no conselho de administração e não existirem vínculos entre si.

Cumpre Explique

17. Que o número de conselheiros independentes represente, ao menos, metade do total de conselheiros.

Que, no entanto, quando a sociedade não for de capitalização elevada ou quando, mesmo sendo, contar com um acionista ou vários atuando concertadamente, controlem mais de 30 por cento do capital social, o número de conselheiros independentes represente, pelo menos, um terço do total de conselheiros.

Cumpre Explique

18. Que as sociedades tornem pública, através do site, e mantenham atualizada, a seguinte informação sobre seus conselheiros:

- a) Perfil profissional e biográfico.
- b) Outros conselheiros de administração aos quais pertencerem, tratando-se ou não de sociedades cotadas, assim como sobre as demais atividades retribuídas que realizarem independente da sua natureza.
- c) Indicação da categoria de conselheiro à qual pertencerem, indicando, no caso de conselheiros dominicais, o acionista ao qual representam ou com quem tiverem vínculos.

d) Data de sua primeira nomeação como conselheiro na sociedade, assim como das reeleições posteriores.

e) Ações da companhia e opções sobre elas das quais forem titulares.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

19. Que no relatório anual de governança corporativa, com a verificação prévia pela comissão de nomeações, sejam explicadas as razões pelas quais tenham sido nomeados conselheiros em vez de acionistas com participação inferior a 3 por cento do capital; e que sejam expostas as razões pelas quais não foram atendidas, se for o caso, petições formais de presença no conselho procedentes de acionistas com participação igual ou superior à de outros, em vez dos quais tiverem sido designados conselheiros dominicais.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

20. Que os conselheiros dominicais apresentem sua demissão quando o acionista a quem representarem transmitir integralmente sua participação acionista. E que também o façam, em número correspondente, quando esse acionista reduzir sua participação acionária a um nível que exija a redução do número de conselheiros dominicais.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

21. Que o conselho de administração não proponha a separação de nenhum conselheiro independente, antes do cumprimento do período estatutário, para o qual tiver sido nomeado, exceto quando coincidir justa causa, avaliada pelo conselho de administração antes do relatório da comissão de nomeações. Em particular, será entendido que existe justa causa quando o conselheiro passar a ocupar novos cargos ou contrair novas obrigações que lhe impedirem de dedicar o tempo necessário ao desempenho das funções próprias do cargo de conselheiro, descumprir os deveres inerentes ao seu cargo ou incorrer em algumas das circunstâncias que lhe fizerem perder sua condição de independente, de acordo com o estabelecido na legislação aplicável.

Também poderá ser proposta a separação de conselheiros independentes como consequência de ofertas públicas de aquisição, fusões ou outras operações corporativas similares que representarem uma mudança na estrutura de capital da sociedade, quando tais mudanças na estrutura do conselho de administração forem causadas pelo critério de proporcionalidade indicado na recomendação 16.

Cumpre Explique

22. As sociedades devem estabelecer regras que obriguem diretores a informar e, se necessário, demitir aqueles que puderem prejudicar a credibilidade e a reputação da sociedade e, particularmente, a obrigação de informar ao conselho de administração as causas penais nas quais estiverem envolvidos, bem como quaisquer ocorrências processuais posteriores.

E que se um conselheiro for processado ou julgado por qualquer das infrações previstas na legislação societária, o conselho de administração examine o caso o mais breve possível e, tendo em vista suas circunstâncias específicas, decida se procede ou não que o conselheiro permaneça em seu cargo. E que o conselho de administração preste contas, de forma racionada, no relatório anual de governança corporativa.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

23. Que todos os conselheiros expressem claramente sua oposição quando considerarem que alguma proposta de decisão submetida ao conselho de administração possa ser contrária ao interesse social. E que outros o façam, especialmente os independentes e os outros diretores não afetados pelo conflito de interesse, quando se tratar de decisões que possam prejudicar os acionistas não representados no conselho de administração.

E quando o conselho de administração adotar decisões significativas ou reiteradas sobre as quais o conselheiro tenha formulado sérias reservas, este tire as conclusões que procederem e, se optar por demitir, que explique as razões na carta a que se refere a recomendação seguinte.

Esta Recomendação atinge também o secretário do conselho de administração, ainda que não tenha a condição de conselheiro.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

24. Que quando, seja por demissão ou por outro motivo, um conselheiro deixar o cargo antes do fim de seu mandato, explique as razões em uma carta que remeterá a todos os membros do conselho de administração. E que, sem prejuízo de que tal demissão seja comunicada como fato relevante, o motivo do término conste no relatório anual de governança corporativa.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

25. Que a comissão de nomeações se certifique de que os conselheiros não executivos tenham suficiente disponibilidade de tempo para o correto desempenho das suas funções.

E que o regulamento do conselho estabeleça o número máximo de conselhos de sociedade dos quais seus conselheiros podem participar.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

26. Que o conselho de administração se reúna com a frequência precisa para desempenhar com eficácia suas funções e, ao menos, oito vezes por ano, seguindo o programa de datas e assuntos que estabelecer no início do exercício, podendo cada conselheiro, individualmente, propor outros itens da ordem do dia inicialmente previstos.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

27. Que as faltas dos conselheiros se reduzam a casos indispensáveis e sejam quantificadas no relatório anual de governança corporativa. E que, quando deverem ocorrer, seja outorgada representação com instruções.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

28. Que, quando os conselheiros ou o secretário manifestarem preocupações sobre alguma proposta ou, no caso dos conselheiros, sobre o desempenho da sociedade, e essas preocupações não forem resolvidas no conselho de administração, a pedido da pessoa que as manifestou, as mesmas sejam expressadas na ata.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

29. Que a sociedade estabeleça os canais adequados para que os conselheiros possam obter a assessoria precisa para o cumprimento das suas funções incluindo, se as consequências exigirem, assessoria externa paga pela empresa.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

30. Que, independente dos conhecimentos exigidos aos conselheiro para o exercício das suas funções, as sociedades ofereçam, também, aos conselheiros programas de atualização de conhecimentos quando as circunstâncias o sugerirem.

Cumpre Explique Não aplicável

31. Que a ordem do dia das sessões indique com clareza os itens sobre os quais o conselheiro de administração deverá adotar uma decisão ou acordo para que os conselheiros possam estudar ou solicitar antes a informação precisa para a sua adoção.

Quando, excepcionalmente, por razões de urgência, o presidente quiser submeter à aprovação do conselho de administração decisões ou acordos que não constarem na ordem do dia, será preciso o consentimento prévio e expresso da maioria dos conselheiros presentes, que será devidamente expressado na ata.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

32. Que os conselheiros sejam periodicamente informados sobre os movimentos no grupo de acionários e sobre a opinião que os acionistas significativos, os investidores e as agências de qualificação tiverem sobre a sociedade e o seu grupo.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

33. Que o presidente, como responsável pelo funcionamento eficaz do conselho de administração, além de exercer as funções legal e estatutariamente atribuídas a ele, prepare e submeta ao conselho de administração um programa de datas e assuntos a serem tratados; organize e coordene a avaliação periódica do conselho, bem como, se for o caso, a do primeiro executivo da sociedade; seja responsável pela diretoria do conselho e pela efetividade do seu funcionamento; certifique-se de que é dedicado tempo suficiente de discussão às questões estratégicas e revise os programas de atualização de conhecimentos para cada conselheiro, quando as circunstâncias assim indicarem.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

34. Que, quando houver um conselheiro coordenador, os estatutos ou o regulamento do conselho de administração, além das faculdades que lhes corresponderem legalmente, atribua-lhe as seguintes: presidir o conselho de administração na ausência do presidente e dos vice-presidentes, caso haja, transmitir as preocupações dos conselheiros não executivos; manter contatos com investidores e acionistas para conhecer seus pontos de vista a fim de formar uma opinião sobre suas preocupações, particularmente, em relação com a governança corporativa da sociedade; e coordenar o plano de sucessão do presidente.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável



Todas as recomendações são cumpridas, exceto no que diz respeito à atribuição ao Conselheiro Coordenador das faculdades de presidir o Conselho de Administração na ausência do Presidente, de manter contatos com investidores e acionistas, e de coordenar a sucessão do Presidente. O Regulamento do Conselho de Administração atribui ao Conselheiro Coordenador as faculdades de solicitar a convocatória do Conselho de Administração ou a inclusão de novos itens na ordem do dia de um Conselho já convocado, coordenar e reunir os Conselheiros não executivos e dirigir, se for o caso, a avaliação periódica do Presidente do Conselho de Administração.

Em conformidade com o estabelecido no Regulamento do Conselho de Administração, em caso de ausência do Presidente e dos Vice-presidentes, cabe ao conselheiro de maior idade presidir a reunião. Não obstante, desde 1º de janeiro de 2017, o Conselheiro Coordenador também é o segundo Vice-presidente e, por isso, preside as reuniões na ausência do Presidente e do primeiro Vice-presidente.

Quanto às relações com os acionistas e investidores, em conformidade com o estabelecido no artigo 21º do Regulamento do Conselho de Administração, o órgão responsável por estabelecer e supervisionar mecanismos adequados de comunicação e relações com os acionistas e investidores é o próprio Conselho de Administração, estabelecendo na Política de Comunicação com Acionistas, Investidores e Assessores de Voto os canais de comunicação com estes. A Sociedade considera que essa configuração garante uma coordenação melhor e mais eficaz das relações da Sociedade com seus investidores e acionistas.

Por último, o Regulamento do Conselho de Administração atribui ao Comitê de Nomeações e Retribuições a faculdade de avaliar e organizar a sucessão do Presidente do Conselho de Administração, como estabelecido no artigo 529 da Lei de Sociedades de Capital.

35. Que o secretário do conselho de administração zele, especialmente, para que em suas ações e decisões o conselho de administração leve em consideração as recomendações sobre boa governança contidas neste Código de boa governança que foram aplicáveis à sociedade.

Cumpre Explique

36. Que o conselho de administração completo avalie uma vez por ano e adote, se for o caso, um plano de ação que corrija as deficiências detectadas com respeito:

a) À qualidade e à eficiência de funcionamento do conselho de administração.

b) Ao funcionamento e à composição das suas comissões.

c) À diversidade na composição e a competências do conselho de administração.

d) Ao desempenho do presidente do conselho de administração e do primeiro executivo da sociedade.

e) Ao desempenho e à contribuição de cada conselheiro, prestando especial atenção aos responsáveis das diferentes comissões do conselho.

Para a realização da avaliação das diferentes comissões partise-á do relatório que estas levarem ao conselho de administração, e para a deste último, do que for levado à comissão de nomeações.

A cada três anos, o conselho de administração será auxiliado para a realização da avaliação por um consultor externo, cuja independência será verificada pela comissão de nomeações.

As relações de negócio que o consultor ou qualquer sociedade do seu grupo mantiverem com a sociedade ou qualquer sociedade do seu grupo, deverão ser detalhadas no relatório anual de governança corporativa.

O processo e as áreas avaliadas serão descritos no relatório anual de governança corporativa.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

37. Que, quando existir uma comissão executiva, a estrutura de participação das diferentes categorias de conselheiros seja similar à do próprio conselho de administração e seu secretário seja o deste último.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

A Sociedade considera essencial que a maioria dos conselheiros executivos façam parte da Comissão Delegada, uma vez que esta se configura como um órgão delegado de reconhecido caráter executivo. Não obstante, também fazem parte da Comissão três conselheiros dominicais e dois independentes, de modo que todos os tipos de conselheiro estão representados. Adicionalmente, desde 1º de janeiro de 2017, o número de membros executivos da Comissão Delegada caiu de 5 para 3, de modo que a proporção dos Conselheiros Dominicais e Independentes aumentou notavelmente, e, além disso, os membros não executivos representam uma ampla maioria.

Por outro lado, de acordo com Estatutos Sociais e o Regulamento do Conselho, o Secretário do Conselho será o Secretário, com carácter nato, da Comissão Delegada.

38. Que o conselho de administração tenha sempre conhecimento dos assuntos tratados e das decisões adotadas pela comissão executiva e que todos os membros do conselho recebam cópia das atas das sessões da comissão executiva.

Cumpre Cumpre parcialmente
 Explique Não aplicável

39. Que os membros da comissão de auditoria, e em especial seu presidente, sejam designados levando em consideração seus conhecimentos e sua experiência em matéria de contabilidade, auditoria ou gerenciamento de riscos, e que a maioria de tais membros sejam conselheiros independentes.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

40. Que sob a supervisão da comissão de auditoria, conte com uma unidade que assuma a função de auditoria interna que zele pelo bom funcionamento dos sistemas de informação e controle interno e que funcionalmente dependa do presidente não executivo do conselho ou do da comissão de auditoria.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

41. Que o responsável pela unidade que assumir a função de auditoria interna apresente à comissão de auditoria seu plano anual de trabalho, informe diretamente sobre as incidências que se apresentarem em seu desenvolvimento e submeta, ao final de cada exercício, um relatório de atividades.

Cumpre Cumpre parcialmente
 Explique Não aplicável

42. Que, além das previstas na lei, correspondam à comissão de auditoria as seguintes funções:

1. Em relação aos sistemas de informação e controle interno:

a) Supervisionar o processo de elaboração e a integridade das informações financeiras sobre a empresa e, se for o caso, do grupo, verificando o cumprimento das disposições legais, a demarcação precisa do perímetro de consolidação e a aplicação correta dos princípios de contabilidade.

b) Garantir a independência da unidade que assume a função de auditoria interna; propor seleção, nomeação, reeleição e destituição do responsável pelo serviço de auditoria interna; propor o orçamento para esse serviço; aprovar a orientação e os seus planos de trabalho, certificando-se de que sua atividade está focada principalmente nos riscos relevantes da sociedade, receber informações periódicas sobre suas atividades e verificar se diretoria executiva leva em consideração as conclusões e as recomendações dos seus relatórios.

c) Estabelecer e supervisionar um mecanismo que permita aos empregados comunicar, de forma confidencial e, se for possível e considerado apropriado, anônima, as irregularidades de potencial transcendência, especialmente financeiras e contábeis, que advirtam no seio da empresa.

2. Em relação com o auditor externo:

a) Em caso de renúncia do auditor externo, examinar as circunstâncias que o motivaram a isso.

b) Zelar para que a retribuição do auditor externo pelo seu trabalho não comprometa a sua qualidade nem a sua independência.

c) Supervisionar que a sociedade comunique, como fato relevante à CNMV, a mudança de auditor e acompanhe o comunicado com uma declaração sobre a eventual existência de desacordos com o auditor que estiver saindo e, se houver, o seu conteúdo.

d) Garantir que o auditor externo realize anualmente uma reunião com o conselho de administração para lhe informar sobre o trabalho realizado e sobre a avaliação da situação contábil e de riscos da sociedade.

e) Garantir que a sociedade e o auditor externo respeitem as normas vigentes sobre prestação de serviços diferentes dos de auditoria, os limites para a concentração do negócio do auditor e, em geral, as demais normas sobre independência dos auditores.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

43. Que a comissão de auditoria possa convocar qualquer funcionário ou diretor da empresa, e, inclusive, dispor que compareçam sem a presença de nenhum outro diretor.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

44. Que a comissão de auditoria seja informada sobre as operações de modificações estruturais e corporativas que a sociedade projetar realizar para sua análise e seu relatório prévio ao conselho de administração sobre as suas condições econômicas e seu impacto contábil e, especialmente, se for o caso, sobre a equação de troca proposta.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

45. Que a política de controle e gerenciamento de riscos identifique ao menos:

- a) Os diferentes tipos de risco financeiros e não financeiros (entre outros operativos, tecnológicos, jurídicos, sociais, ambientais, políticos e de reputação) que a sociedade enfrenta, incluindo, entre os financeiros ou econômicos, os passivos contingentes e outros riscos fora de balanço.
- b) O estabelecimento do nível de risco que a sociedade considerar aceitável.
- c) As medidas previstas para mitigar o impacto dos riscos identificados, em caso de que se materializem.
- d) Os sistemas de informação e controle interno que serão utilizados para controlar e administrar os riscos citados, incluindo os passivos contingentes ou riscos fora de balanço.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

46. Sob a supervisão direta da comissão de auditoria ou, se for o caso, de uma comissão especializada do conselho de administração, exista uma função interna de controle e gestão de riscos exercida por uma unidade ou departamento interno da sociedade que tiver as seguintes funções expressamente atribuídas:

- a) Garantir o bom funcionamento dos sistemas de controle e gestão de riscos e, particularmente, que todos os riscos importantes que afetarem a sociedade sejam identificados, gerenciados e quantificados adequadamente.
- b) Participar ativamente da elaboração da estratégia de riscos e das decisões importantes sobre a sua gestão.
- c) Zelar para que os sistemas de controle e gestão de riscos reduzam os riscos adequadamente no marco da política definida pelo conselho de administração.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

47. Que os membros da comissão de nomeações e de retribuições -ou da comissão de nomeações e da comissão de retribuições, se estiverem separadas- sejam designados procurando fazer com que tenham conhecimentos, aptidões e experiência adequados para as funções que forem chamados a desempenhar e que a maioria de tais membros sejam conselheiros independentes.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

48. Que as sociedades de capitalização elevada contem com um comissão de nomeações e com uma comissão de remunerações separadas.

Cumpre Explique Não aplicável

A entidade considera que as questões relacionadas a nomeações e retribuições estão estreitamente vinculadas e, por isso, julga conveniente que sejam analisadas pelo mesmo comitê.

49. Que a comissão de nomeações consulte o presidente do conselho de administração e o diretor executivo da empresa, especialmente quando se tratar de matérias relativas aos conselheiros executivos.

E que qualquer conselheiro possa solicitar à comissão de nomeações que leve em consideração, caso os considere idôneos, potenciais candidatos para cobrir vagas de conselheiro.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

50. Que a comissão de retribuições exerça suas funções com independência e que, além das funções que a lei lhe atribuir, correspondam-lhe as seguintes:

- a) Propor ao conselho de administração as condições básicas dos contratos dos diretores executivos.
- b) Verificar a observância da política retributiva estabelecida pela sociedade.
- c) Revisar periodicamente a política das remunerações aplicada aos conselheiros e diretores executivos, incluindo os sistemas retributivos com ações e sua aplicação, assim como garantir que a sua remuneração individual seja proporcional à que for paga aos demais conselheiros e diretores executivos da sociedade.
- d) Zelar para que os eventuais conflitos de interesses não prejudiquem a independência do assessoramento externo prestado à comissão.

e) Verificar a informação sobre remunerações dos conselheiros e diretores executivos contida nos diferentes documentos corporativos, incluindo o relatório anual sobre remunerações dos conselheiros.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

51. Que a comissão de retribuições consulte o presidente e o diretor executivo da sociedade, especialmente quando se tratar de assuntos referentes aos conselheiros executivos e diretores executivos.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

52. Que as regras de composição e funcionamento das comissões de supervisão e controle constem no regulamento do conselho de administração e que sejam consistentes com as aplicáveis às comissões legalmente obrigatórias conforme as recomendações anteriores, incluindo:

a) Que estejam compostas exclusivamente por conselheiros não executivos, com maioria de conselheiros independentes.

b) Que seus presidentes sejam conselheiros independentes.

c) Que o conselho de administração designe os membros dessas comissões, com base nos conhecimentos, aptidões e experiência dos conselheiros e os deveres de cada comissão, delibere sobre suas propostas e relatórios e que preste contas, no primeiro conselho de administração posterior a suas reuniões, da sua atividade e que respondam pelo trabalho realizado.

d) Que as comissões possam obter assessoramento externo, quando o considerarem necessário para o desempenho de suas funções.

e) Que façam ata das suas reuniões, que será colocada à disposição de todos os conselheiros.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

53. Que a supervisão do cumprimento das regras de governança corporativa, dos códigos internos de conduta e da política de responsabilidade social corporativa seja atribuída a uma ou dividida entre várias comissões do conselho de administração, que poderão ser a comissão de auditoria, a de nomeações, a comissão de responsabilidade social corporativa, se houver, ou uma comissão especializada que o conselho de administração, em exercício das suas faculdades de auto-organização, decida criar para tal fim, às quais especificamente sejam atribuídas as seguintes funções mínimas:

a) A supervisão do cumprimento dos códigos internos de conduta e das regras de governança corporativa da sociedade.

b) A supervisão da estratégia de comunicação e relação com acionistas e investidores, incluindo os pequenos e médios acionistas.

c) A avaliação periódica da adequação do sistema de governança corporativa da sociedade, com o objetivo de cumprir sua missão de promover o interesse social e levar em consideração, conforme corresponder, os legítimos interesses dos restantes grupos de interesse.

d) A revisão da política de responsabilidade corporativa da sociedade, zelando para que esteja orientada à criação de valor.

e) O seguimento da estratégia e práticas de responsabilidade social corporativa e a avaliação do seu grau de cumprimento.

f) A supervisão e a avaliação dos processos de relação com os diferentes grupos de interesse.

g) A avaliação de tudo que for referente aos riscos não financeiros da empresa - incluindo os operacionais, tecnológicos, jurídicos, sociais, ambientais, políticos e de reputação.

h) A coordenação do processo de relatório da informação não financeira e sobre diversidade, conforme à normativa aplicável e aos padrões internacionais de referência.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

Correspondem expressamente ao Comitê de Riscos e Cumprimento as funções a), c) e g).

Como indicado na recomendação 34), o Conselho de Administração é o órgão responsável por estabelecer e supervisionar mecanismos adequados de comunicação e relações com os acionistas e investidores.

Quanto às competências em matéria de responsabilidade social corporativa, a entidade conta com um Comitê Corporativo de Responsabilidade Social, órgão interno permanente com funções executivas e responsável, entre outras funções, por aprovar a estratégia de Responsabilidade Social, propondo ações concretas de atuação, objetivos e prazos de cumprimento. Em conformidade com o estabelecido na Política de Responsabilidade Social Corporativa, esse Comitê relata anualmente ao Conselho de Administração da MAPFRE, S.A., e/ou ao órgão por ele delegado com competência no assunto relacionado, o grau de avanço do cumprimento da Política e da estratégia de Responsabilidade Social Corporativa.



54. Que a política de responsabilidade social corporativa inclua os princípios ou os compromissos que a empresa assumir voluntariamente em sua relação com os diferentes grupos de interesse e identifique, pelo menos:

a) Os objetivos da política de responsabilidade social corporativa e o desenvolvimento de instrumentos de apoio.

b) A estratégia corporativa relacionada à sustentabilidade, ao meio ambiente e às questões sociais.

c) As práticas concretas em questões relacionadas a: acionistas, funcionários, clientes, fornecedores, questões sociais, meio ambiente, diversidade, responsabilidade fiscal, respeito dos direitos humanos e prevenção de condutas ilegais.

d) Os métodos ou sistemas de acompanhamento dos resultados da aplicação das práticas concretas indicadas na letra anterior, os riscos associados e a sua gestão.

e) Os mecanismos de supervisão do risco não financeiro, a ética e a conduta empresarial.

f) Os canais de comunicação, participação e diálogo com os grupos de interesse.

g) As práticas de comunicação responsável que evitem a manipulação informativa e protejam a integridade e a honra.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

55. Que a sociedade informe, em um documento separado ou no relatório de gestão, sobre os assuntos relacionados com a responsabilidade social corporativa, utilizando para isso alguma das metodologias aceitas internacionalmente.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

56. Que a remuneração dos conselheiros seja a necessária para atrair e reter os conselheiros do perfil desejado e para retribuir a dedicação, a qualificação e a responsabilidade que o cargo exigir, mas não tão elevada a ponto de comprometer a independência de critério dos conselheiros não executivos.

Cumpre Explique

57. Que sejam circunscritas aos conselheiros executivos as remunerações variáveis ligadas ao rendimento da sociedade e ao desempenho pessoal, assim como a remuneração mediante entrega de ações, opções ou direito sobre ações ou instrumentos referentes ao valor da ação e os sistemas

de economia a longo prazo, tais como planos de pensões, sistemas de aposentadoria ou outros sistemas de previdência social.

A entrega de ações poderá ser contemplada como remuneração aos conselheiros não executivos quando for condição que as mantenham até sua destituição como conselheiros. O anterior não será aplicado às ações que o conselheiro precisar alienar, em seu caso, para satisfazer os custos relacionados à sua aquisição.

Cumpre Cumpre parcialmente Explique

58. Que, em caso de remunerações variáveis, as políticas retributivas incorporem limites e as cautelas técnicas precisas para garantir que tais remunerações tenham relação com o desempenho profissional de seus beneficiários e não derivem apenas da evolução geral dos mercados ou do setor de atividade da companhia ou de outras circunstâncias similares.

E, particularmente, que os componentes variáveis das remunerações:

a) Estejam vinculados a critérios de rendimento que sejam predeterminados e medíveis e que tais critérios considerem o risco assumido para a obtenção de um resultado.

b) Promovam a sustentabilidade da empresa e incluam critérios não financeiros que sejam adequados para a criação de valor a longo prazo, como o cumprimento das regras e dos procedimentos internos da sociedade e das suas políticas para o controle e a gestão de riscos.

c) Sejam configurados com base em um equilíbrio entre o cumprimento de objetivos a curto, médio e longo prazos que permitam remunerar o rendimento por um desempenho contínuo durante um período suficiente para apreciar sua contribuição para a criação sustentável de valor, de modo que os elementos de medida desse rendimento não girem unicamente em torno de fatos pontuais, ocasionais ou extraordinários.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

59. Que o pagamento de uma parte relevante dos componentes variáveis da remuneração seja deferido por um período de tempo suficiente para verificar que as condições de rendimento previamente estabelecidas tenham sido cumpridas.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

60. Que as remunerações relacionadas aos resultados da sociedade levem em conta as eventuais ressalvas apresentadas no relatório do auditor externo e minimizem esses resultados.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

61. Que uma porcentagem relevante da remuneração variável dos conselheiros executivos esteja vinculada à entrega de ações ou de instrumentos financeiros referentes ao seu valor.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

62. Que, uma vez atribuídas as ações ou as opções ou direitos sobre ações correspondentes aos sistemas retributivos, os conselheiros não possam transferir a propriedade de um número de ações equivalente a duas vezes a sua remuneração fixa anual, nem possam exercer as opções ou direitos até passado o prazo de, pelo menos, três anos desde a sua atribuição.

O anterior não será aplicado às ações que o conselheiro precisar alienar, em seu caso, para satisfazer os custos relacionados à sua aquisição.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

63. Que os acordos contratuais incluam uma cláusula que permita à sociedade pedir o reembolso dos componentes variáveis da remuneração quando o pagamento não tiver estado ajustado às condições de rendimento ou quando tiverem sido pagos atendendo a dados cuja imprecisão seja comprovada posteriormente.

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

64. Que os pagamentos por resolução do contrato não ultrapassem um montante estabelecido equivalente a dois anos da retribuição total anual e que não sejam pagos até a sociedade ter podido verificar que o conselheiro cumpriu com os critérios de rendimento previamente estabelecidos

Cumpre Cumpre parcialmente
Explique Não aplicável

No caso dos conselheiros externos, não existem indenizações por destituição no cargo.

Quanto aos conselheiros executivos, sua destituição do cargo acarreta o levantamento da suspensão da relação prévia à nomeação como tal.

A resolução antecipada da relação prévia (preexistente, em todos os casos, à aprovação do Código de boa governança das sociedades cotadas) implica, a menos que exista causa justificada de demissão procedente, uma indenização nos termos estabelecidos pelo Estatuto dos Trabalhadores em relação à demissão improcedente.

H. OUTRAS INFORMAÇÕES ÚTEIS

1. Se existir algum aspecto relevante em matéria de governança corporativa na sociedade ou nas entidades do grupo que não esteja contemplado nas demais seções do presente relatório, mas que seja necessário incluir para reunir informações mais completas e fundamentadas sobre a estrutura e as práticas de governança na entidade ou seu grupo, detalhe-o resumidamente.

2. Dentro desta seção, você também pode incluir qualquer outra informação, esclarecimento ou relativos às seções anteriores do relatório, na medida em que são relevantes e não repetitivos.

Especificamente, indicar-se-á se a sociedade está submetida à legislação diferente da espanhola em matéria de governança corporativa e, se for o caso, incluir as informações que estão obrigadas a serem fornecidas e que são diferentes das exigidas no presente relatório.

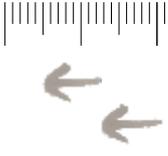
3. A sociedade também poderá indicar sua aderência voluntária a outros códigos de princípios éticos ou de boas práticas internacionais, setoriais ou de outro âmbito. Nesse caso, deve-se identificar o código em questão e a data de adesão.

CONTINUAÇÃO SEÇÃO E.3

A política da MAPFRE em relação ao risco ressegurador é de ceder negócio a resseguradoras de capacidade financeira comprovada (de forma geral, aquelas com classificação de solvência financeira não inferior a um rating BBB. Excepcionalmente, cede-se negócio a outras resseguradoras após uma análise interna que demonstre a disposição de um nível de solvência equivalente à classificação anteriormente indicada, ou que apresentem garantias adequadas).

3. Riscos operacionais

O modelo de controle de riscos se baseia em uma análise dinâmica por processos de cada sociedade, no qual os gerentes de cada área ou departamento avaliam os riscos potenciais que afetam suas atividades e a efetividade dos controles vinculados a cada processo. Para realizar este controle, são gerenciados os questionários de autoavaliação de riscos, os manuais de controles internos, o inventário de controles associados a



riscos, a avaliação da efetividade dos mesmos e a gestão das medidas corretoras estabelecidas para reduzir os riscos e/ou melhorar o ambiente de controle.

Em relação aos Riscos Fiscais, a atuação do Grupo no âmbito fiscal sempre foi presidida pelo cumprimento das normas tributárias vigentes nos territórios nos quais opera, de modo a constituir uma aplicação prática do princípio institucional de atuação ética e socialmente responsável em matéria tributária.

Os riscos fiscais do Grupo em cada jurisdição são gerenciados a nível interno pelos departamentos de Administração e de Assessoria Fiscal, subcontratando-se os serviços de assessoria fiscal requeridos em cada momento com assinaturas relevantes do setor.

No que diz respeito à avaliação das operações vinculadas entre entidades do Grupo, importantes em matéria de projetos globais, tecnologia e resseguro, é realizado anualmente um trabalho de revisão e documentação das diversas transações em colaboração com uma assinatura especialista independente.”

4. Riscos Estratégicos e de Governo Corporativo

Os princípios éticos aplicados à gestão empresarial têm sido uma constante na MAPFRE e fazem parte de seus estatutos e de suas atividades diárias. Para padronizar essa cultura empresarial e atualizar as exigências jurídicas de governança e transparência na gestão, o Conselho de Administração da MAPFRE, S.A. aprovou, em 24 de junho de 2015, os “Princípios Institucionais, Empresariais e Organizacionais do Grupo MAPFRE”, que constituem os fundamentos mínimos de cumprimento obrigatório para todas as entidades que integram a MAPFRE e seus respectivos órgãos de governança. A aplicação estrita destes princípios é considerada como a atuação mais eficaz para reduzir este tipo de riscos.

A entidade aderiu (em 22 de julho de 2010) e cumpre o conteúdo do Código de Boas Práticas Tributárias, aprovado e promovido pelo Fórum de Grandes Empresas e pela Agência Tributária Espanhola.

Este relatório anual de governança corporativa foi aprovado pelo Conselho de Administração da empresa, em sua sessão do dia 07/02/2017.

Indique se houve conselheiros que votaram contra ou que se abstiveram em relação à aprovação deste Relatório.

Sim Não



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

Relatório do auditor sobre as “Informações relativas ao Sistema de Controle Interno sobre as Informações Financeiras (SCIIF)” de Mapfre, S.A. correspondente ao exercício de 2016

(Tradução do original em espanhol. Em caso de divergências, a versão no idioma espanhola prevalece).

Aos Administradores
Mapfre, S.A.

De acordo com a solicitação do Conselho de Administração de Mapfre S.A. (em diante, a Sociedade) e com nossa carta proposta datada de 23 de dezembro de 2016, aplicamos determinados procedimentos sobre as “Informações relativas ao SCIIF” anexado no seção F do Relatório Anual de Governo Corporativo de Mapfre, S.A. correspondente ao exercício de 2016, no qual se resume os procedimentos de controle interno da Sociedade em relação às informações financeiras anuais.

O Conselho de Administração é responsável por adotar as medidas oportunas para garantir razoavelmente a implantação, manutenção e supervisão de um adequado sistema de controle interno assim como pelo desenvolvimento de melhoras deste sistema e pela preparação e estabelecimento do conteúdo das Informações relativas ao SCIIF anexo.

Neste sentido, deve-se considerar que, com independência da qualidade do desenho e efetividade operacional do sistema de controle interno adotado pela Sociedade em relação às informações financeiras anuais, este somente pode permitir uma segurança razoável, mas não absoluta, em relação aos objetivos que se perseguem, devido a limitações inerentes a todo sistema de controle interno.

Durante o curso de nosso trabalho de auditoria das demonstrações financeiras e conforme Normas Técnicas de Auditoria, nossa avaliação do controle interno da Sociedade teve como único propósito nos permitir estabelecer o escopo, a natureza e o momento da realização dos procedimentos de auditoria das demonstrações financeiras anuais da Sociedade. Por conseguinte, nossa avaliação do controle interno, realizada a efeitos da referida auditoria de demonstrações financeiras, não teve a extensão suficiente para nos permitir emitir uma opinião específica sobre a eficácia do referido controle interno sobre as informações financeiras anuais reguladas.

Para efeitos de emissão deste relatório, aplicamos exclusivamente os procedimentos específicos descritos a seguir e indicados na *Guia de Atuação sobre o Relatório de auditoria sobre as Informações relativas ao Sistema de Controle Interno sobre as Informações Financeiras das entidades cotizadas*, publicada pela Comissão Nacional de Mercado de Valores em sua página web, que estabelece o trabalho a realizar, o escopo mínimo do mesmo, assim como o conteúdo deste Relatório. Como o trabalho resultante desses procedimentos tem, em qualquer caso, um escopo reduzido e substancialmente menor que o de uma auditoria ou uma revisão sobre o sistema de controle interno, não expressamos uma opinião sobre a efetividade do mesmo, nem sobre seu desenho e sua eficiência operacional, em relação às informações financeiras anuais da Sociedade correspondente ao exercício de 2016 que se descreve nas Informações relativas ao SCIIF em anexo. Em consequência, se tivéssemos aplicado procedimentos adicionais aos determinados pela citada Guia ou realizado uma auditoria ou uma revisão sobre o sistema de controle interno em relação às informações financeiras anuais reguladas, outros fatos ou aspectos poderiam ter sido revelados e informados.

Além disso, dado que este trabalho especial não constitui uma auditoria de demonstrações financeiras nem se encontra submetido à norma reguladora da atividade de auditoria de demonstrações financeiras vigente na Espanha, não expressamos uma opinião de auditoria nos termos previstos em referida norma.

Relacionamos a seguir os procedimentos aplicados:

1. Leitura e entendimento da informação preparada pela Sociedade em relação com o SCIIF – informação de divulgação incluída no Relatório da Administração – e a avaliação desta informação abrange a totalidade da informação requerida que segue o conteúdo mínimo descrito no seção F, relativo à descrição do SCIIF, do modelo do IAGC segundo estabelecido na Circular nº 7/2015 de 22 de dezembro da Comissão Nacional de Mercado de Valores.
2. Perguntas ao pessoal encarregado da elaboração da informação detalhada no ponto 1 anterior com fim de: (i) obter un entendimento do processo seguido em sua elaboração; (ii) obter informação que permita avaliar se a terminologia utilizada se ajusta às definições do marco de referência; (iii) obter informação sobre se os procedimentos de controle descritos estão implantados e em funcionamento na Sociedade.
3. Revisão da documentação explicativa suporte da informação detalhada no ponto 1 anterior, e que compreendera, principalmente, aquela diretamente posta a disposição dos responsáveis de formular a informação descritiva do SCIIF. Neste sentido, esta documentação inclui relatórios preparados pela função de auditoria interna, alta administração e outros especialistas internos ou externos em suas funções de suporte ao Comitê de Auditoria.
4. Comparação da informação detalhada no ponto 1 anterior com o conhecimento do SCIIF da Sociedade obtendo como resultado da aplicação dos procedimentos realizados no marco dos trabalhos da auditoria das demonstrações financeiras.
5. Leitura da atas de reunião do conselho de administração, comissão de auditoria e outras comissões da Sociedade para efeitos de avaliar a consistência entre os assuntos nelas abordados em relação ao SCIIF e à informação detalhada no ponto 1 anterior.
6. Obtenção da carta de representação relativa ao trabalho realizado adequadamente assianda pelos responsáveis pela preparação e formulação da informação detalhada no ponto 1 anterior.

Como resultado dos procedimentos aplicados sobre as Informações relativas ao SCIIF não identificamos inconsistências ou deficiências que possam afetar as mesmas.

Este relatório foi preparado exclusivamente no contexto dos requerimentos estabelecidos pelo artigo 540 do texto consolidado da Lei de Sociedades de Capital e pela Circular nº 7/2015, de 22 de dezembro, da Comissão Nacional de Mercado de Valores para efeitos da descrição do SCIIF nos Relatórios Anuais de Governo Corporativo.

KPMG Auditores, S.L.
(Assinado no original em espanhol)

Hilario Albarracín Santa Cruz

7 de fevereiro de 2017

3]
Transparencia

+ (Sumando fortalezas)

INFORME ANUAL

Cuentas anuales e Informe de Gestión Consolidados

2016

 **MAPFRE**

$\sqrt[3]{3}$
(2)

42.50

189.349

211.56

238.78

245.25

273.67

288.37

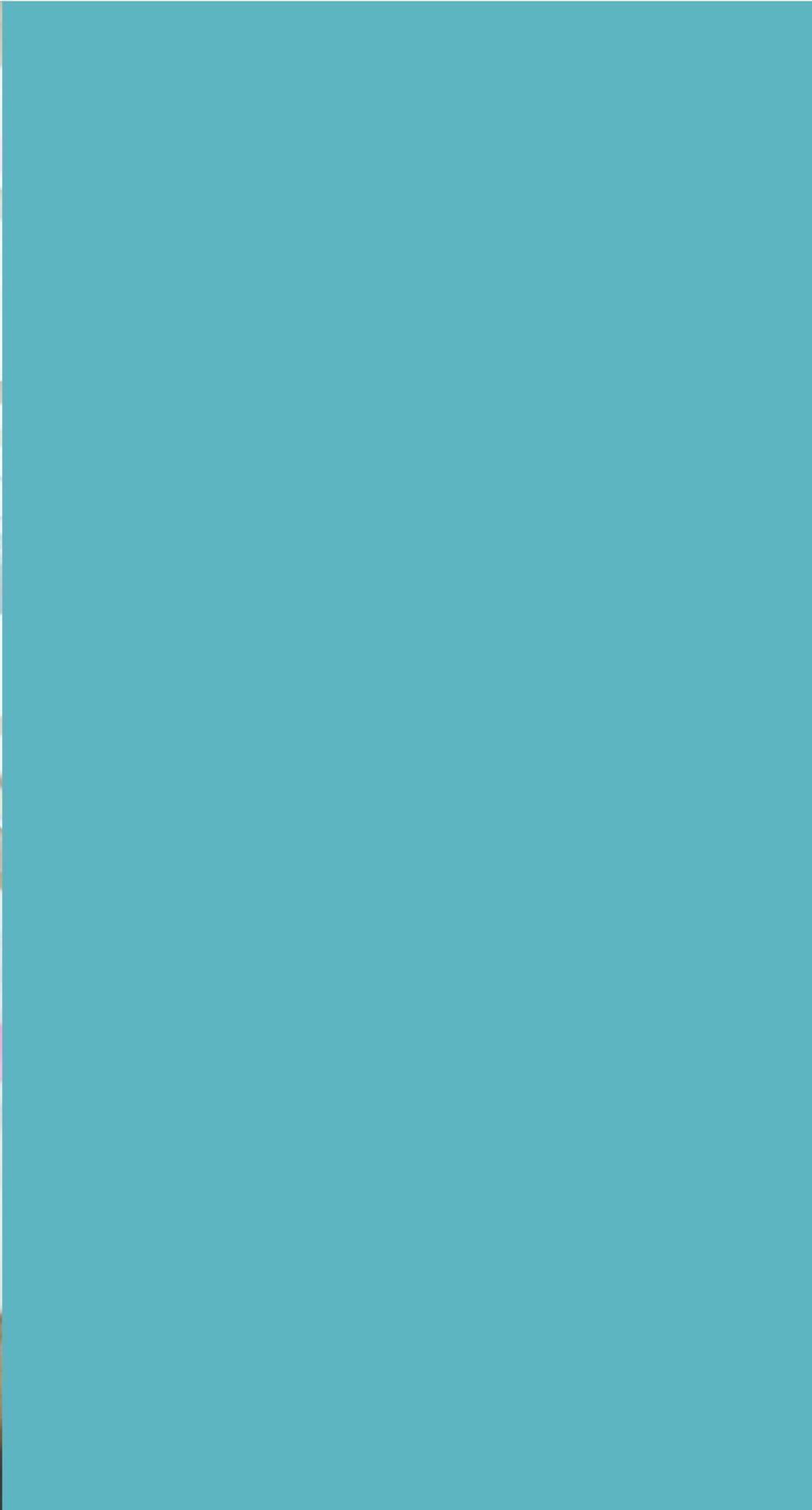
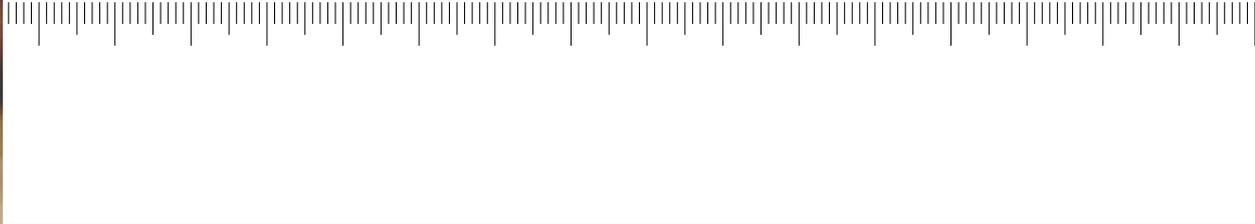
297.12

376.74

2 [*Digital*

Global







liderazgo →

01. Informe de Gestión consolidado	2
Situación de la entidad	3
Evolución y resultado de los negocios	6
Liquidez y recursos de capital	28
Principales riesgos e incertidumbres	31
Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	33
Información sobre la evolución previsible	33
Actividades de I+D+I	35
Adquisición y enajenación de acciones propias	37
Otra información relevante	38
Informe de gobierno corporativo	43
02. Estados Financieros consolidados 2016	95
Estados financieros consolidados	96
Memoria consolidada	110
03. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas 2016	225



01

Informe de Gestión consolidado

↑ ↑ Compromiso
de mejora Constante

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

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) utilizadas en el Informe, que corresponden a aquellas medidas financieras no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable, su definición y cálculo pueden consultarse en la dirección de la página web: <https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento.jsp>

Situación de la entidad

Estructura organizativa

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras, operando en un total de 45 países a través de 232 sociedades.

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

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

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

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

La actividad de las distintas Unidades de Negocio se completa con la de las Áreas Corporativas (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y M&A, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio, Clientes e

Innovación), que tienen competencias globales para todas las empresas de MAPFRE en el mundo en funciones de desarrollo, implementación y seguimiento de las políticas corporativas globales, regionales y locales.

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

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

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

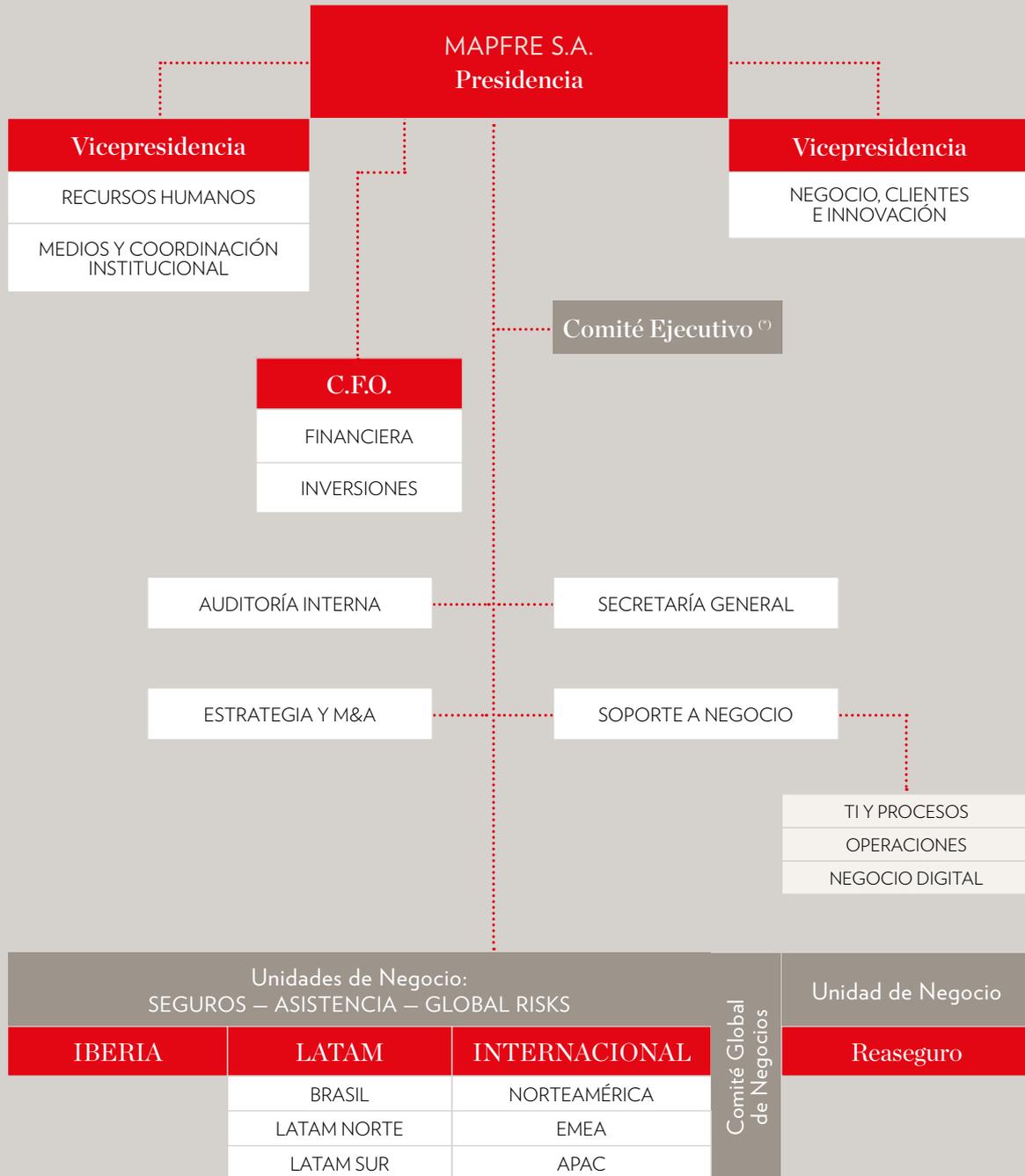
La gestión, coordinación y supervisión de la actividad de las Unidades y Áreas se lleva a cabo, según su respectivo ámbito de actuación, por los Comités de Dirección Locales, Regionales y de las Unidades de Negocio, así como por el Comité Ejecutivo.

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

(100) ↑ ↑

El Consejo de Administración de MAPFRE S.A. aprobó el 29 de septiembre de 2016, con efecto a partir del 1 de enero de 2017, el siguiente organigrama corporativo:

Organigrama



(*) Órgano que, por encargo del Consejo de Administración, ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y coordina las diferentes Áreas y Unidades del Grupo.

Funcionamiento

Durante el ejercicio 2016 las actividades del Grupo se han desarrollado a través de sus Unidades de Negocio que se organizan geográficamente siguiendo la estructura de Áreas Territoriales y Regionales.

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

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

La red global de distribución de MAPFRE estaba constituida a finales de 2016 por 14.418 oficinas. A continuación se detalla su composición:

OFICINAS	2016	2015 ^(*)
IBERIA		
Directas y Delegadas	3.078	3.073
Bancaseguros	3.181	3.330
Subtotal IBERIA	6.259	6.403
LATAM		
Directas y Delegadas	1.831	1.770
Bancaseguros	5.847	5.602
Subtotal LATAM	7.678	7.372
INTERNACIONAL		
Directas y Delegadas	481	444
Subtotal INTERNACIONAL	481	444
TOTAL OFICINAS	14.418	14.219

(*) En el ejercicio 2016 se han revisado los contratos de oficinas, por lo que a efectos comparativos se han ajustado las cifras del ejercicio 2015.

A cierre del ejercicio destaca la presencia de MAPFRE en España con 2.998 oficinas, Brasil con 932 oficinas, y Turquía con 379 oficinas.

Durante el año 2016 más de 84.000 mediadores, incluyendo agentes, delegados y corredores, han colaborado en la distribución de productos. La siguiente tabla muestra la composición de este colectivo:

RED COMERCIAL	2016	2015
IBERIA		
Agentes	10.176	9.498
Delegados	2.666	2.575
Corredores	5.365	5.268
Subtotal IBERIA	18.207	17.341
LATAM		
Agentes	14.977	13.286
Delegados	5.803	7.155
Corredores	33.102	32.357
Subtotal LATAM	53.882	52.798
INTERNACIONAL		
Agentes	10.479	8.548
Delegados	100	101
Corredores	1.358	1.542
Subtotal INTERNACIONAL	11.937	10.191
TOTAL RED COMERCIAL	84.026	80.330

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (BANKIA, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA (filial de LIBERBANK), BANCO DO BRASIL, BHD LEON y BANK OF VALLETTA, entre otros). Durante el año 2016, MAPFRE distribuyó sus productos a través de 9.028 oficinas de bancaseguros (de las que 3.181 se sitúan en España, 5.653 en Brasil y 194 en República Dominicana). Asimismo, MAPFRE tiene un total de 2.800 acuerdos de distribución, entre los que destacan los que mantiene con entidades financieras (158), concesionarios de automóviles (1.503), y centros comerciales y empresas de servicios (109).

En la actividad de seguros, MAPFRE es la mayor aseguradora española en el mundo, con una cuota en el mercado español del 14,6 por 100 en el negocio de No Vida y el 6,3 por 100 en el negocio de Vida. Además, es la décima aseguradora en Europa, y está implantada en prácticamente todos los países de América Latina -región en la que es el tercer grupo asegurador y líder en seguros No Vida, con una cuota de mercado del 8,2 por 100 (según las cifras del ejercicio 2015, últimas

disponibles). Asimismo, la reaseguradora del Grupo (MAPFRE RE) se encuentra en el puesto número 16 del ranking del reaseguro mundial y en la actividad de Asistencia, MAPFRE es la cuarta compañía mundial del sector.

Evolución y resultado de los negocios

Contexto económico

El entorno económico de 2016 ha estado determinado por sorpresas en varios ámbitos, lo que ha aumentado la incertidumbre del escenario. Así, el año comenzó con un desplome de las bolsas, al que siguió una recuperación de las materias primas. Ambos movimientos fueron muy intensos de modo que hicieron errar las previsiones antes de lo habitual. Pero las principales sorpresas se produjeron en el ámbito político; en concreto, la votación favorable al Brexit en junio y los resultados en las elecciones presidenciales estadounidenses en noviembre. Estos hechos obligaron a reevaluar las expectativas relativas a las políticas económicas.

Las economías avanzadas continuaron con una recuperación moderada, basada en el estímulo monetario recibido en los últimos años que dota de condiciones financieras muy favorables. En este contexto, ha sido más interesante la inflación. La recuperación de los precios de las materias primas que tuvo lugar durante casi todo el año, y muy especialmente del crudo, condujo la inflación de consumo efectiva a niveles algo más altos de lo que se preveían a principio del año, aunque todavía muy reducidos. Esto, junto con los cambios políticos, hizo que la expectativa de precios futuros también aumentase.

La economía de Estados Unidos experimentó dos mitades de año muy diferenciadas. La actividad durante la primera de ellas resultó decepcionante, especialmente por la caída de inventarios y por la aportación negativa del sector exterior. La situación se revirtió en la segunda, cuando el crecimiento se aceleró acompañado por casi todos los componentes salvo la inversión. En concreto, la reposición de inventarios aportó una parte importante, después de varios años de ajustes en los mismos, así como las exportaciones, estas últimas ayudadas por la exportación de productos agrarios (soja, principalmente) debido a las malas cosechas en otras zonas del globo. Así, en términos interanuales, los primeros seis meses registraron un crecimiento en el entorno del 1,4 por 100, frente al aproximadamente 1,8 por 100 de la segunda parte. En este contexto, el mercado laboral siguió mejorando, hasta alcanzar una situación que los bancos centrales e instituciones internacionales califican ya como tensa. De hecho, la tasa de paro llegó a descender por debajo de lo que se considera el paro natural.

La inflación de consumo, después de pasar la primera parte del año en el entorno del 1 por 100, se aceleró en el tercer trimestre hasta cifras más próximas al 2 por 100 pero por debajo. Al principio del año se esperaban varias subidas de tipos; pero las decepciones de los primeros trimestres, junto al riesgo que emergió para los mercados tras la votación del Brexit lo impidieron. A pesar de ello, la mejora en el paro y el aumento de la inflación condujeron a la Reserva Federal (Fed) a ejecutar una única subida en diciembre, si bien insinuó su intención de seguir haciéndolo durante 2017.

La Zona Euro también se vio marcada por las sorpresas políticas, especialmente por el Brexit. Además impactó muy especialmente la percepción de riesgo procedente de Italia. Este riesgo tenía una vertiente política por el referéndum que hizo dimitir al primer ministro Renzi, y una financiera, por los problemas en las entidades bancarias que no acababan de captar capital. Ambas cuestiones seguían abiertas a cierre del año, con un nuevo gobierno discutiendo sobre la ley electoral y con los bancos manteniendo sus necesidades de fondos; pero la percepción del riesgo se ha relajado al comprobar los agentes que el impacto de esas cuestiones parece inferior al que se estimaba previamente. En ese contexto, la Zona Euro mantuvo un perfil de crecimiento del PIB real muy constante, en el entorno del 1,7 por 100 casi todo el año, con aportaciones igualmente estables de todos los componentes. Destaca la aportación de la inversión con tasas cercanas al 3 por 100. Esta situación se vio favorecida por el Banco Central Europeo (BCE) que intensificó su política de compra de activos para relajar todavía más las condiciones financieras en el continente, garantizando así que el tipo de referencia seguirá cercano a cero durante varios años. A pesar de ello, la inflación de consumo siguió en mínimos, y de hecho, entró en negativo algunos meses. Aunque se aceleró por el efecto base del crudo, cerró el año todavía muy significativamente por debajo del 1 por 100.

España se mantuvo entre los países con mayor crecimiento de la Zona Euro, con un incremento interanual del PIB claramente por encima del 3 por 100 todo el año. Las exportaciones ayudaron mucho, alcanzando su tasa anual máxima en el segundo trimestre, en el 6,4 por 100, a lo que contribuyó la depreciación del euro y la mejora en la demanda de emergentes, así como las ganancias de competitividad acumuladas en los últimos tres años. De hecho, en diciembre, el propio Fondo Monetario Internacional alabó las medidas que han propiciado dichas ganancias y las situó como un pilar clave de la recuperación. El consumo y la inversión también aportaron en positivo con variaciones anuales respectivas del entorno al 3-3,5 por 100. El mercado laboral mejoró con mucha fuerza en línea con los aumentos del PIB. Así, y aunque la tasa de paro sigue elevada, descendió hasta el entorno del 19 por 100, desde el 20,4 por 100 con el que cerró 2015. La inflación experimentó un cambio muy significativo, después de más de dos años en terreno



negativo, finalmente en el cuarto trimestre volvió a positivo, aunque todavía en cifras muy reducidas.

El Reino Unido ganó cierto protagonismo por el Brexit, si bien las cifras económicas sorprendieron al alza. Tras la votación, la mayoría de operadores revisaron a la baja sus expectativas de manera muy agresiva. Los datos efectivos demostraron que la realidad resultaba mucho menos dramática en el corto plazo, aunque parece que el impacto a largo sí podría resultar muy significativo, aunque distribuido en el tiempo. Aun así, el mismo podría verse mitigado en parte por la fuerte depreciación de la libra, la cual a su vez eleva las expectativas de inflación.

Por otro lado, Japón experimentó en 2016 crecimientos más débiles que en 2015, en el entorno del 1 por 100 interanual real, con una inflación que no sólo no termina de despegar, sino que de hecho, volvió al terreno negativo durante el año. Esto último hizo que el Banco Central de Japón cambiase su filosofía de aproximación a la lucha contra la deflación, admitiendo implícitamente una derrota después de los estímulos monetarios masivos implementados durante los años previos. Ahora trata de influir más en incrementar la expansión fiscal de su gobierno.

Los países emergentes tuvieron gran parte del protagonismo del año. En este sentido, la clave consiste en que, durante 2016, finalizó el círculo vicioso de caída del comercio, materias primas y apreciación del dólar que había llevado a muchos de ellos a sufrir una recesión profunda y prolongada desde finales de 2014. Así, durante la primavera de 2016 se estabilizaron las commodities y el dólar dejó de apreciarse ante la prudencia de la Fed. Eso permitió a los mercados percibir con más optimismo a los emergentes, y más concretamente a algunos de ellos como China o Brasil. Este último se vio favorecido, además, por los desarrollos políticos domésticos, que incluían un cambio de gobierno. Esta entrada de capitales, junto a la recuperación de las exportaciones mejoró sus cifras de actividad, las cuales, sin embargo, siguen muy débiles, ya que la salida de la recesión apenas acaba de comenzar. Así, vemos cómo el PIB real de Brasil frenó su descenso hasta tasas del entorno del (3) por 100 en el final del año, después de haber estado cayendo casi un 6 por 100 a finales de 2015 y principios de 2016. Por su parte, México vio frenarse su actividad durante todo el año por los desarrollos políticos internos y por el daño sufrido ante la depreciación del peso. En Asia, China mantuvo un perfil de crecimiento estable algo inferior al de 2015.

Los mercados de capitales comenzaron el año con una fuerte dosis de pesimismo provocando caídas en las bolsas y en los tipos de interés. Esta percepción se basaba en la creencia de que la Fed iba a seguir subiendo tipos en un entorno en el que las economías emergentes estaban sumidas en la recesión y Europa en la cuasi deflación. Esa combinación de factores resultaba muy dañina, evidentemente, pero su mera perspectiva,

al hacer caer los mercados, hizo que no se cumpliera. Así, la Fed interrumpió las subidas por prudencia ante el empeoramiento de los mercados y luego por el riesgo emergido del Brexit. Este hecho también condujo al Banco de Inglaterra a reducir tipos y ser más agresivos con las compras de activos. Por su parte, el BCE reforzó su tono laxo y, de hecho, aumentó el ritmo de sus compras de activos. Como resultado de esta mayor liquidez procedente de los bancos centrales y de otros factores comentados en párrafos siguientes, los mercados recuperaron su optimismo, lo que les llevó a revalorizarse durante la segunda parte del año, aunque no en todos los casos fue suficiente para recuperar y acabar en positivo.

Como consecuencia de lo anterior, durante la primera mitad del año se produjeron fuertes compras de deuda soberana, como refugio y como resultado de las acciones de los bancos centrales. De hecho, la rentabilidad a 10 años del Tesoro estadounidense llegó a mínimos históricos, mientras que la deuda alemana vio gran parte de sus plazos, incluido por momentos a 10 años, entrar en rentabilidades negativas. Posteriormente, en un movimiento claro de ida y vuelta, las rentabilidades de los bonos soberanos aumentaron con fuerza a partir de verano. Primero por el repunte en las expectativas de inflación y por el resultado de las elecciones americanas, que llevaron al mercado a esperar una política de déficit agresiva, poniendo en precio más subidas de tipos en el futuro. Por tanto, la rentabilidad a 10 años del Treasury, que llegó a perforar el 1,4 por 100 después del Brexit, repuntó hasta el entorno del 2,5 por 100, en un movimiento muy rápido si lo comparamos con estándares históricos. Su equivalente germano experimentó un perfil muy parecido, pero con subidas más moderadas, ante la actitud del BCE. Así, el Bund llegó a tocar el (0,2) por 100 tras el referéndum británico, para repuntar a final del año cerca del 0,4 por 100, todavía por debajo de donde lo comenzó. En este entorno, el diferencial de España frente a Alemania se comportó de forma muy positiva durante todo el año, descendiendo hasta cerca de los 100 p.b, y manteniéndose en un rango cercano. Portugal e Italia sufrieron considerablemente por los problemas bancarios y políticos de cada uno de ellos. Destacó especialmente cómo la rentabilidad de los bonos italianos se alejó por encima de la de los españoles hasta niveles históricos, aunque a final de año empezó a moderarse.

La renta variable experimentó una evolución dispar tanto geográfica como temporal. Las bolsas desarrolladas, en general, empezaron el año con fuertes descensos, que intentaron recuperar ligeramente en primavera, para volver a caer con fuerza inmediatamente después del Brexit. Sin embargo, ese movimiento duró poco. La constatación de que el impacto de esa votación sería reducido renovó el optimismo de forma que los últimos meses del año fueron muy positivos. Destacó la bolsa estadounidense, que aceleró su revalorización tras las elecciones americanas por la expectativa de más gasto público

de inflación. Así, sus índices se aproximaban al final del año con un beneficio acumulado superior al 10 por 100. Por su parte, en Europa, la evolución resultó más dispersa, aunque con cifras moderadas en todos los casos. Destacaron en el lado positivo Alemania y Francia, y en el negativo Italia y España, que no lograron recuperar por completo el lastre de los bancos a pesar de la mejora de los mismos en los últimos dos meses del año. Muy especialmente, el mercado transalpino acabó el año con caídas de dos dígitos. La bolsa británica por su parte, subió con fuerza por el cambio de expectativas tan brusco acerca de impacto del Brexit, y por la caída de la libra que mejora las perspectivas de sus exportadores. Sin embargo, este mismo efecto hace que esa evolución bursátil medida en euros o dólares se torne negativa. Las bolsas emergentes se comportaron mucho mejor, ya que partían de unas expectativas muy negativas que fueron mejorando con fuerza durante todo el año. El protagonismo indiscutible se lo llevó Brasil que se revalorizó más de un 30 por 100 (en moneda local), aunque la mayor parte de ese movimiento se produjo en la primera mitad del año. Coincidió la mejora del contexto mundial con el cambio de gobierno, que permitió afrontar problemas como la corrupción y, sobre todo, comenzar a ocuparse del control del gasto. En el lado contrario se encontró México, con una mejora en el año cercana al 10 por 100, pero cuya medición en euros la vuelve muy negativa debido al desplome del peso (divisa que perdió más de un 6 por 100 frente al euro sólo en noviembre).

El euro perdió terreno ligeramente respecto al dólar, movimiento que se produjo en su mayoría en el último mes del año debido al cambio de expectativas respecto a la Fed. Pero en cualquier caso, los movimientos de divisas más significativos fueron, como es evidente, los relativos a la libra que perdió más de un 10 por 100 respecto al dólar y respecto al euro. También sufrió con mucha fuerza el peso mexicano, sobre todo en su cruce frente al dólar, si bien el movimiento revirtió parte de sus excesos. Una de las divisas que más sufrió fue la lira turca (que perdió un 9 por 100 frente al dólar sólo en el mes de noviembre). Por otro lado, las materias primas protagonizaron parte del año, ya que su recuperación fue el origen del cambio de perspectivas de la mayoría de los agentes, tanto respecto a la inflación como respecto a los emergentes. Así, el crudo alcanzó sus mínimos en enero, por debajo de 30 dólares por barril. En los seis meses siguientes, hasta junio, casi se duplicó en algo más de 50 dólares por barril, para estabilizarse durante el verano. A final de año, los acuerdos de la OPEP para reducir la producción lo impulsaron de nuevo hasta superar los 55 dólares por barril.

En conclusión, 2016 fue un año de sorpresas y, por tanto, cambios en las expectativas. Finalizó el círculo vicioso de commodities y emergentes, lo que hizo recuperarse a estos últimos con mucha fuerza. Además, y más importante de cara a las expectativas, las sorpresas políticas llevaron a poner en

precio un crecimiento nominal superior, aunque por desgracia, fundamentado en inflación y gasto público, y por tanto de recorrido limitado.

Evolución de los mercados aseguradores

MERCADO ESPAÑOL¹

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2016 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 63.827 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2016	2015	% Var. 16/15
Vida	31.124	25.567	21,7%
No Vida	32.703	31.298	4,5%
Total Seguro Directo	63.827	56.865	12,2%

Los seguros No Vida han tenido un incremento del 4,5 por 100, que recoge los mejores niveles de crecimiento de los principales ramos, especialmente Automóviles, Salud y Multirriesgos-Hogar. De nuevo el ramo de Automóviles, que representa el mayor volumen de primas en el conjunto de los seguros No Vida, se ha visto afectado por un entorno de mercado fuertemente competitivo. No obstante, a lo largo del año 2016, los aumentos en tarifas, la recuperación en las ventas de nuevos vehículos, junto con el repunte de la actividad económica en España, han permitido que este negocio haya registrado un crecimiento del 5,1 por 100.

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

RAMOS	2016	2015	% Var. 16/15
Automóviles	10.565	10.052	5,1%
Salud	7.734	7.361	5,1%
Multirriesgos	6.767	6.565	3,1%
Resto de ramos No Vida	7.637	7.320	4,3%
Total No Vida	32.703	31.298	4,5%

Cifras en millones de euros

Con base en los últimos datos disponibles al cierre del mes de septiembre, la rentabilidad técnica ha mejorado con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a la mejora de la siniestralidad en el ramo de Multirriesgos. La siniestralidad de este ramo se reduce desde el 60,4 por 100 en septiembre 2015 al 57,7 por 100 en septiembre de 2016.

¹ Fuente: ICEA.

fortaleras ↑ ↑ ↑

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

	TOTAL		AUTOMÓVILES		MULTIRRIESGOS		SALUD	
	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Siniestralidad	70,6%	72,1%	79,7%	80,0%	57,7%	60,4%	81,0%	81,2%
Gastos	22,1%	22,3%	19,4%	19,9%	30,9%	30,7%	12,1%	12,0%
Ratio combinado	92,7%	94,4%	99,1%	99,9%	88,6%	91,1%	93,1%	93,2%

El volumen de ahorro gestionado por seguros de Vida se ha incrementado un 6,1 por 100 respecto al ejercicio anterior, con las provisiones técnicas alcanzando los 177.735 millones de euros.

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

CONCEPTO	2016	2015	% Var. 16/15
Seguros de Vida	177.735	167.594	6,1%
Fondos de Inversión	235.341	219.866	7,0%
Fondos de Pensiones	106.721	104.518	2,1%
Total	519.796	491.978	5,7%

Cifras en millones de euros

Destaca la buena evolución de los fondos de inversión y de los seguros de Vida, consecuencia principalmente de la búsqueda por parte de los ahorradores de mayor rentabilidad, y de las iniciativas de las compañías aseguradoras para ofrecer productos innovadores que atiendan esta necesidad.

MERCADOS IBEROAMERICANOS²

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

PAÍS	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/09/2016	38,7%	28,8%	33,9%
Brasil	31/10/2016	(0,7%)	13,9%	7,9%
Chile	30/09/2016	13,1%	17,5%	16,5%
Colombia	30/09/2016	3,7%	(0,9%)	1,2%
México	30/09/2016	9,6%	13,0%	10,3%
Perú	30/09/2016	3,3%	5,2%	4,3%
Puerto Rico	30/09/2016	12,6%	3,4%	11,6%

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

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



Junta general de accionistas 2016



Durante el ejercicio se han observado las siguientes tendencias:

- Los mercados aseguradores de la región han estado afectados por las dificultades por las que han atravesado las principales economías mundiales, a pesar de lo cual han obtenido crecimientos positivos. Los elevados crecimientos nominales en algunos mercados – especialmente llamativos en el caso de Argentina – reflejan altos niveles de inflación.
- El seguro de No Vida ha mostrado buenos niveles de crecimiento, principalmente en el ramo de Automóviles. Brasil es el único país que ha reflejado un descenso en su volumen de primas, como consecuencia de la contracción en la actividad económica.
- El seguro de Vida de nuevo mantiene unos crecimientos elevados, aunque la ralentización económica ha afectado a niveles de ahorro y al desarrollo de los sistemas de pensiones. Brasil, aunque ha reducido su crecimiento respecto al año anterior, sigue beneficiándose de un entorno de altos tipos de interés que hace más atractivos los productos de Vida Ahorro. En Chile, se mantiene la recuperación motivada por los cambios de normativa que han favorecido el incremento de ventas en productos del ramo previsional. Por su parte, la crisis del sistema de pensiones en Colombia ha supuesto una contracción en el volumen de primas. En Perú se observa un crecimiento inferior al obtenido en 2015, debido a la desaceleración del consumo y a los cambios en la regulación sobre productos previsionales. En Puerto Rico se ha producido una recuperación respecto al año anterior, que se vio afectado por la ralentización en la venta de los productos de Rentas Vitalicias.

OTROS MERCADOS

En los Estados Unidos, con base a estimaciones de mercado al mes de septiembre, se aprecian niveles de crecimiento del 3,6 por 100 en el seguro de No Vida, del 12,4 por 100 en los seguros de Vida y del 7,7 por 100 en el segmento de Salud. Esta evolución refleja, por un lado, las mayores coberturas contratadas, como consecuencia del crecimiento económico y demográfico en el país. Además, estos incrementos en el volumen de riesgos asegurados han estado acompañados por subidas de tarifas en Automóviles y Hogar.

En Turquía, con cifras al cierre de noviembre 2016, el mercado de seguros presenta un crecimiento total del 31,6 por 100, lo que representa una importante aceleración con respecto al mismo período del año anterior. El seguro de Automóviles, el principal componente del seguro de No Vida con un peso del 55 por 100 del total primas No Vida, presenta un crecimiento del 52 por 100. Esto es debido a los aumentos significativos en las tarifas de los seguros de responsabilidad civil de Autos, ocurridos tras la primera mitad del año 2015.

MERCADO DE REASEGURO

El escaso crecimiento económico registrado en los últimos años en los países más desarrollados, la caída de la tasa de interés propiciada por los bancos centrales para estimular el crecimiento y la ausencia de catástrofes significativas durante los últimos cinco años ha provocado una fuerte competencia en las tasas y condiciones del reaseguro, compensada parcialmente por mayores crecimientos en los países menos desarrollados. Los mercados de capitales han seguido presentes en el mercado, contribuyendo a esta tendencia, aunque sin aumentar tanto su inversión respecto al año anterior. Asimismo, ha continuado la consolidación de los programas de reaseguro de los grandes operadores de seguros, reduciendo los volúmenes de prima disponible para los reaseguradores.

En este competitivo y volátil contexto, algunos operadores han recurrido a una política más selectiva de sus clientes, y también a adquisiciones o fusiones con otros operadores de reaseguro o de seguros, aunque en menor intensidad que en 2015. Esto les ha permitido diversificar la cartera, tanto por ramos como geográficamente, así como ajustar los fondos propios a un entorno de baja rentabilidad, vía reducciones de capital o pago de dividendos extraordinarios. No obstante, la ausencia de catástrofes ha hecho posible seguir generando resultados positivos, aunque decrecientes, por debajo de los dos dígitos porcentuales.

Ingresos por operaciones y ahorro gestionado

Las primas emitidas y aceptadas, excluyendo las eliminaciones de consolidación, por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el ejercicio 2016 a 24.829,4 millones de euros, con un incremento del 3,5 por 100. Las primas consolidadas han sumado 22.813,2 millones de euros, un aumento del 2,2 por 100 durante el ejercicio. Los ingresos consolidados han alcanzado la cifra de 27.092,1 millones de euros, incrementándose un 1,5 por 100 y se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	2016	2015	% 16/15
Primas emitidas y aceptadas	22.813,2	22.311,8	2,2%
Ingresos financieros	3.762,3	3.866,7	(2,7%)
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	516,6	523,7	(1,4%)
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	27.092,1	26.702,2	1,5%

Cifras en millones de euros

El aumento de los ingresos consolidados del año 2016 con respecto al año anterior recoge:

- el repunte continuado de la emisión en casi todas las líneas de negocio de IBERIA, junto con la consolidación durante un año entero de los negocios de seguro directo en Italia y Alemania y el buen desempeño de MAPFRE RE, que han permitido absorber la contracción en Latinoamérica debida a los movimientos de divisa, principalmente el peso argentino y el real brasileño, así como el efecto negativo en la comparativa derivado de un gran contrato emitido en México en 2015; y

- un menor importe de ingresos financieros, que recoge el efecto de diferencias de cambio del dólar estadounidense entre ambos ejercicios, así como el deterioro del fondo de comercio y otros intangibles en Italia y en IBERIA, amortiguado por mayores realizaciones especialmente en IBERIA.

Las primas imputadas netas consolidadas han ascendido en el año 2016 a 19.038,2 millones de euros, con un incremento del 5,8 por 100 (17.988,3 millones de euros en 2015).

INFORMACIÓN POR ÁREAS TERRITORIALES

IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras de este Área Territorial han alcanzado la cifra de 7.139,4 millones de euros, con incremento del 6,6 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

	2016	2015	% 16/15
IBERIA	7.139,4	6.696,7	6,6%
ESPAÑA	6.961,8	6.497,9	7,1%
PORTUGAL	177,6	198,8	(10,7%)

Cifras en millones de euros

El incremento de primas recoge:

- en el seguro de No Vida, la continuación del repunte de la emisión en las principales líneas de negocio (Salud +7,7 por 100, Automóviles: +2,6 por 100 y Multirriesgos: +6,1 por 100); y

- en el seguro de Vida, el crecimiento de las ventas en la red agencial con un repunte debido al lanzamiento de productos y campañas comerciales, así como la emisión de pólizas colectivas de ahorro en el segundo trimestre de 2016.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en IBERIA en los distintos ramos en 2016 y 2015:

	2016	2015	% 16/15
Automóviles	2.165,0	2.109,9	2,6%
Salud	494,4	459,1	7,7%
Otros No Vida	2.368,7	2.333,5	1,5%
TOTAL NO VIDA	5.028,1	4.902,5	2,6%
Vida Riesgo	424,2	348,8	21,6%
Vida Ahorro	1.687,0	1.445,4	16,7%
TOTAL VIDA	2.111,2	1.794,2	17,7%
TOTAL	7.139,4	6.696,7	6,6%

Cifras en millones de euros

(Los datos del año 2015 difieren de los publicados el año anterior debido a que este año corresponde a la región IBERIA, mientras que el año anterior correspondían exclusivamente a España)

A continuación se presenta las cuotas de mercado en España, provisionales en el caso del año 2016:

	2016	2015
Automóviles	19,9%	20,4%
Salud	6,4%	6,2%
Otros No Vida	15,0%	15,7%
TOTAL NO VIDA	14,6%	15,0%
TOTAL VIDA	6,3%	6,8%
TOTAL	10,5%	11,3%

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

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE A.M., han gestionado un volumen de patrimonios de fondos de inversión y otros de 3.208,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 30,1 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 5.290,6 millones de euros, con un incremento del 5,4 por 100.

(3)

LATAM

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 7.852,2 millones de euros, con un decremento del 9,7 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	2016	2015	% 16/15
BRASIL	4.587,4	4.814,2	(4,7%)
LATAM SUR	1.921,6	2.030,4	(5,4%)
de los que:			
COLOMBIA	425,1	466,2	(8,8%)
ARGENTINA	333,2	379,3	(12,2%)
PERÚ	474,8	465,8	1,9%
CHILE	380,8	377,1	1,0%
LATAM NORTE	1.343,2	1.849,6	(27,4%)
de los que:			
MÉXICO	755,2	1.296,0	(41,7%)

Cifras en millones de euros

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

- en BRASIL, considerando las condiciones de mercado, sólido desempeño en moneda local impulsado principalmente por el seguro Agrícola y Riesgos Sencillos;
- en LATAM SUR, contracción en primas (-4,5 por 100) que refleja el deterioro en el ejercicio de las principales monedas de la región, ya que en moneda local se han producido crecimientos en todos los países, especialmente en Perú y Colombia; y
- en LATAM NORTE, la cifra de primas a 12 meses 2015 incluía un gran contrato plurianual emitido en México (387 millones de euros). Ajustada por este efecto, la disminución en No Vida habría sido de 7,7 por 100, como consecuencia de la no renovación de contratos deficitarios en México.

Con respecto al negocio de Vida, la evolución de primas refleja:

- en BRASIL, disminución del 7 por 100 debido a la contracción de las primas de Vida-Riesgo por el efecto de la menor actividad crediticia en BANCO DO BRASIL,
- en LATAM SUR, contracción de la emisión en Colombia, debido a la cancelación de contratos deficitarios, parcialmente compensada por el buen desempeño en Argentina, Chile y Perú; y
- en LATAM NORTE, una disminución en México por la no renovación de contratos deficitarios.

Un año más MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de seguros No Vida en Iberoamérica. De acuerdo con las cifras del ejercicio 2015, últimas disponibles, la cuota de mercado asciende al 8,2 por 100 en los países y territorios en que opera.

A continuación se muestran las cuotas de mercado en el seguro directo No Vida en los distintos principales países:

PAÍS	Ranking	Cuotas de Mercado ⁽¹⁾
Argentina	18	2,0%
Brasil	2	15,0%
Chile	4	9,8%
Colombia	7	6,0%
México	4	8,7%
Perú	3	18,7%
Puerto Rico	7	3,4%

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

INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras de este Área Territorial han alcanzado la cifra de 5.603 millones de euros, con incremento del 15 por 100 respecto al año anterior. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	2016	2015	% 16/15
NORTEAMÉRICA	2.902,4	2.776,8	4,5%
de los que:			
ESTADOS UNIDOS	2.538,8	2.390,1	6,2%
PUERTO RICO	365,0	384,2	(5,0%)
EMEA	2.570,8	1.981,7	29,7%
de los que:			
TURQUÍA	890,0	752,8	18,2%
REINO UNIDO	260,2	273,7	(4,9%)
MALTA	334,6	271,2	23,4%
ITALIA	558,0	339,9	64,2%
ALEMANIA	321,2	140,8	128,1%
APAC	129,9	114,6	13,4%

Cifras en millones de euros

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

- crecimiento en Estados Unidos derivado de la buena evolución en Automóviles y Hogar, la fuerte posición competitiva en Connecticut, así como la evolución positiva de la red de agentes independientes; y
- en EMEA, la consolidación del negocio directo en Italia y Alemania, así como el crecimiento en Turquía gracias a los aumentos de tarifas en Automóviles.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge principalmente la buena evolución de la producción en Malta.

MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas emitidas por importe consolidado de 4.234,7 millones de euros (3.731,9 millones en 2015), con incremento del 13,5 por 100, que recoge la sólida evolución del negocio ajeno al Grupo y la contribución del negocio del Grupo MAPFRE, principalmente en No Vida, a través de la incorporación de los negocios de seguro directo en Italia y Alemania y el programa en MAPFRE USA.

Resultados

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidas las participaciones no dominantes) ha alcanzado la cifra de 775,5 millones de euros, con incremento del 9,4 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	2016	2015	% 16/15
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	17.699,8	17.441,3	1,5%
Primas imputadas netas	14.158,7	13.601,4	4,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(9.911,3)	(9.527,4)	4,0%
Gastos de explotación netos	(3.836,4)	(3.838,7)	(0,1%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(40,4)	(48,1)	(16,0%)
Resultado Técnico	370,5	187,2	97,9%
Ingresos financieros netos	922,0	781,6	18,0%
Otros ingresos y gastos no-técnicos	(60,8)	(49,8)	22,1%
Resultado del negocio de No Vida	1.231,8	919,0	34,0%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	5.113,3	4.870,5	5,0%
Primas imputadas netas	4.879,5	4.386,9	11,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.331,9)	(3.863,1)	12,1%
Gastos de explotación netos	(1.163,5)	(1.101,3)	5,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	(24,7)	(13,0)	90,0%
Resultado Técnico	(640,6)	(590,5)	8,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	1.387,5	1.289,8	7,6%
Resultado del negocio de Vida	746,9	699,2	6,8%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos y gastos netos de explotación	(136,8)	(102,0)	34,1%
Ingresos financieros netos y otros	3,2	(32,1)	---
Resultado de Otras Actividades	(133,5)	(134,1)	(0,4%)
Ajustes por hiperinflación	(40,0)	(8,0)	---
Beneficio antes de impuestos	1.805,2	1.476,1	22,3%
Impuesto sobre beneficios	(560,0)	(463,6)	20,8%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	186,5	---
Resultado del ejercicio	1.245,2	1.199,0	3,9%
Resultado atribuible a socios externos	(469,7)	(490,2)	(4,2%)
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	775,5	708,8	9,4%

Cifras en millones de euros



MAPFRE es la mayor aseguradora española en el mundo, con una cuota en el mercado español del 14,6 por 100 en el negocio de No Vida y el 6,3 por 100 en el negocio de Vida.

A continuación se refleja el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos consolidados:

	2016	2015
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	775,5	708,8
Activos financieros disponibles para la venta	192,4	(474,8)
Diferencias de conversión	218,0	(506,0)
Contabilidad tácita	(189,1)	221,5
Otros ingresos y gastos reconocidos	(0,8)	(4,9)
TOTAL	996,0	(55,4)

Cifras en millones de euros

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

	2016	2015	% 16/15
IBERIA	582,3	494,8	17,7%
BRASIL	144,4	153,4	(5,9%)
NORTEAMÉRICA	80,0	(32,7)	---
LATAM SUR	15,2	49,4	(69,2)%
EMEA	(102,8)	(2,4)	---
LATAM NORTE	38,8	42,4	(8,5%)
APAC	(20,3)	(3,4)	---
MAPFRE RE	186,1	152,6	22,0%
TOTAL	923,7	854,1	22,0%
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	(148,2)	(145,3)	2,0%
Resultado Atribuible	775,5	708,8	9,4%

Cifras en millones de euros

Balance

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	2016	2015
Fondo de comercio	1.990,0	2.068,0
Otros activos intangibles	1.808,9	1.629,6
Otro inmovilizado material	293,6	331,1
Tesorería	1.451,1	989,1
Inmuebles	2.277,8	2.267,7
Inversiones financieras	42.540,9	40.159,2
- Cartera a vencimiento	2.419,8	2.163,5
- Cartera disponible para la venta	35.102,6	34.565,6
- Cartera de negociación	5.018,6	3.430,1
Otras inversiones	1.272,2	1.049,8
Inversiones Unit-Linked	2.014,0	1.798,9
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.934,4	3.869,5
Operaciones de seguro y reaseguro	5.191,6	5.299,8
Impuestos diferidos	335,3	255,9
Activos mantenidos para la venta	911,2	35,7
Otros activos	3.860,7	3.735,0
TOTAL ACTIVO	67.881,8	63.489,3
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	9.126,5	8.573,7
Socios externos	2.317,0	1.834,6
Patrimonio neto	11.443,5	10.408,3
Deuda financiera	2.202,9	1.772,5
Provisiones técnicas	47.240,1	45.061,1
- Provisiones de Seguros de Vida	25.664,8	25.026,3
- Otras provisiones técnicas	19.561,3	18.235,9
- Provisiones Unit-Linked	2.014,0	1.798,9
Provisiones para riesgos y gastos	752,8	697,0
Operaciones de seguro y reaseguro	1.998,8	2.309,0
Impuestos diferidos	730,7	710,5
Pasivos mantenidos para la venta	690,3	0,0
Otros pasivos	2.822,7	2.530,9
TOTAL PASIVO	67.881,8	63.489,3

Cifras en millones de euros

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 76.286,2 millones de euros (71.915,4 millones de euros al cierre de 2015), con incremento del 6,1 por 100. El dato del año 2015 difiere del publicado el año anterior debido a que este año se excluyen las carteras gestionadas de MAPFRE, mientras que el año anterior se incluían.

Ahorro gestionado

El siguiente cuadro refleja la evolución del ahorro gestionado, que incluye tanto las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida, como las provisiones de Vida de las entidades aseguradoras multirramo:

	2016	2015	% 16/15
Provisiones técnicas de Vida	29.172,7	28.104,7	3,8%
Fondos de pensiones	4.684,1	5.076,2	(7,7%)
Fondos de inversión y otros	4.631,4	3.349,9	38,3%
Subtotal	38.488,3	36.530,8	5,4%
Ajustes contabilidad tácita	(4.261,7)	(3.932,6)	8,4%
TOTAL	34.226,6	32.598,2	5,0%

Cifras en millones de euros

("Fondos de inversión y otros" del año 2015 difiere de lo publicado el año anterior debido a que este año se excluyen las carteras gestionadas de MAPFRE; anteriormente se incluían)

La variación en el importe del ahorro gestionado refleja el negocio de Vida adquirido por BANKINTER VIDA en Portugal, la evolución positiva de los negocios de fondos de inversión y de pensiones, así como la apreciación del real brasileño (+25,8 por 100).

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, el ahorro gestionado habría aumentado un 5 por 100.

Principales actividades del ejercicio

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

En el ejercicio se ha llevado a cabo la siguiente operación:

– Acuerdo para la adquisición del 31 por 100 del capital de la aseguradora indonesia PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK (ABDA).

El 4 de octubre se firmó el acuerdo para la adquisición de un 31 por 100 del capital de la aseguradora indonesia ABDA, por un precio de 92,3 millones de euros. Con esta adquisición, MAPFRE, que es ya titular del 20 por 100 del capital de ABDA, alcanzará una participación mayoritaria en la sociedad y el control de su gestión. El cierre de la operación está condicionado a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

Por medio de esta adquisición MAPFRE culmina la operación de entrada en el mercado asegurador indonesio iniciada en 2013, y confirma su plena confianza en ABDA y en su equipo directivo.

INVERSIONES

La gestión de las inversiones mobiliarias ha continuado marcada por criterios de prudencia, tanto en lo referente al riesgo de crédito como al riesgo de fluctuación de los mercados bursátiles, en línea con el Plan de Inversiones de 2016.

En este sentido se puede observar que las inversiones en renta fija con calificación crediticia de grado de inversión, representan más del 95 por 100, y los bonos con calificación de AA o superior representan aproximadamente el 25 por 100. Por otro lado, los bonos con calificación BBB suponen un 62 por 100 del total, reflejando el gran peso de inversiones en emisores residentes en el Reino de España.

Respecto al riesgo bursátil, las posiciones en renta variable de las carteras en cuya política de inversión se contemplan estos activos, que suponen casi el 55 por 100 del conjunto de las inversiones financieras, se mantiene en una cifra ligeramente superior al 9 por 100 del volumen de estas carteras.

También hay que destacar el aumento en las inversiones financieras de algunas entidades situadas fuera de la Zona Euro medidas en euros, debido a la apreciación de sus divisas en el año 2016, destacando la del real brasileño.

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

Respecto al mercado de inversión patrimonial éste ha incrementado su actividad por volumen, número de operaciones y tipología de activos, todo ello auspiciado por la bajada de los tipos de interés. El escenario de tipos bajos tiene un doble efecto: la necesidad del inversor de buscar activos alternativos a la inversión en renta fija o variable, y el apalancamiento de operaciones encaminada a incrementar la T.I.R. sobre el capital.

Las necesidades de inversión de las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMIS), en busca de tamaño para ganar liquidez, han generado una fuerte demanda en la compra de activos de todo tipo: hoteles, oficinas, centros comerciales, viviendas y naves logísticas.

E incluso con operaciones corporativas cruzadas entre inmobiliarias y SOCIMIS, en ambas direcciones.

El mercado de promoción de viviendas se está recuperando paulatinamente, en especial en el centro de las ciudades, con la rehabilitación o desarrollo de los escasos solares disponibles, en general provenientes de subastas públicas.

Nuestra estrategia inmobiliaria para 2016 se ha centrado en la desinversión de inmuebles que generan plusvalías, y en la búsqueda de inmuebles bien localizados, ya arrendados, que aporten rentabilidad inmediata y plusvalía futura.

En conjunto, se han efectuado desinversiones por importe de más de 215 millones de euros, de los que el 95 por 100 corresponden al Área Regional Iberia, destacando la venta del 65,9 por 100 de la Torre MAPFRE (propiedad de MAPFRE ESPAÑA) por importe de 175 millones de euros, el edificio en Castelló, 58 de Madrid (antigua Sede de CLINISAS) por importe de 13 millones de euros, y el edificio Eurocity de Barcelona por importe de 8 millones de euros, así como activos en Boston, MAPFRE USA (6 millones de euros), México, LATAM Norte, (edificio Arquímedes por 4,2 millones de euros). En conjunto, en estas operaciones, se han generado plusvalías superiores a 135 millones de euros.

En cuanto a inversiones la cifra ha superado los 115 millones de euros, tanto en compra de edificios para rentabilidad y/o uso propio, como continuando la política de obras, reformas y reposicionamiento de edificios considerados como estratégicos para el Grupo. Al igual que las desinversiones, la mayor parte de las operaciones de inversión y reforma se ha realizado en el ejercicio del Área Regional Iberia (54 por 100). No obstante, destaca por su cuantía la adquisición por parte de MAPFRE RE de la sede en Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) por importe de 41,2 millones de euros. Asimismo reformas e implantaciones en nuevas sedes en LATAM por importe de 14 millones de euros, y finalmente, en el Área Regional EMEA se han realizado inversiones en nuevas implantaciones por importe superior a 7 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2016, el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias en MAPFRE asciende a 3.116 millones de euros, equivalente al 6 por 100 de las inversiones totales y con unas plusvalías latentes superiores a los 800 millones de euros. Del total, aproximadamente el 55 por 100 corresponde a inmuebles para uso propio y el 45 por 100 a inmuebles para rentabilidad por arrendamiento a terceros o venta. El índice de ocupación de los inmuebles en arrendamiento a terceros es del 85 por 100, considerando que en estos momentos existen más de 40.000 m² en reforma para su reposicionamiento en el mercado a partir de 2017.

CONTROL INTERNO

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

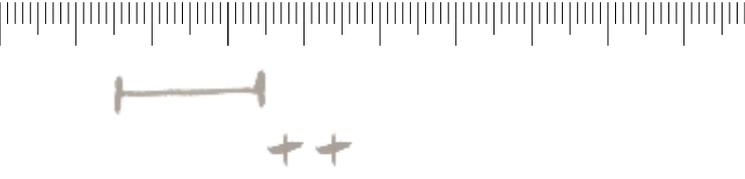
Con la finalidad de obtener una evaluación específica sobre la percepción de los empleados acerca del entorno de control existente en el Grupo, el Área de Control Interno del Grupo ha coordinado la realización de la Encuesta de Entorno de Control en 51 entidades. Esta actuación ha permitido identificar las principales debilidades que afectan al entorno de control y trabajar en su mejora.

Dentro de las actividades de control ya establecidas, cabe resaltar la evaluación de los indicadores de control y de riesgos potenciales que pueden afectar a las operaciones, realizada en el ámbito de las Áreas Corporativas y en 55 entidades. Como resultado de este ejercicio se han puesto en marcha en las entidades las medidas correctoras que permiten un adecuado control de riesgos, mejorando o estableciendo los controles destinados a su prevención.

En materia de Información y Comunicación, cumpliendo con el objetivo general de obtener información financiera fiable, las principales entidades del Grupo han elaborado el Cuestionario Trimestral de Controles Internos sobre la Información Financiera (SCIIF) en los que se recoge evidencia documental de las actividades y controles ejecutados respecto a los principales procesos de elaboración de la información financiera. Durante el último trimestre del ejercicio desde el Área Corporativa Financiera, bajo la coordinación del Área de Control Interno, se ha promovido su globalización a todas las actividades del Grupo y su ejecución por las Áreas de Administración y Finanzas de las principales entidades del Grupo.

En materia de supervisión, se ha promovido la elaboración del Informe de Control Interno y presentación del mismo a los Órganos de Administración de las entidades, permitiendo obtener el diagnóstico anual de la presencia y funcionamiento de las distintas actuaciones que comprenden el Sistema de Control Interno en el Grupo.

Ambas actuaciones, la elaboración de los informes de control interno y la realización del diagnóstico del Sistema de Control Interno, junto con las respectivas evaluaciones independientes llevadas a cabo por Auditoría Interna han permitido comprobar que el modelo de control interno implantado es adecuado, a la vez que ha facilitado la identificación y adopción por la



dirección de las entidades de los aspectos de mejora necesarios para lograr el nivel de control interno adecuado que provea una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos empresariales.

AUDITORÍA INTERNA

Desde enero de 2017 la Sociedad y sus filiales disponen de seis Servicios de Auditoría Interna ubicados en España, cinco de ellos dan servicio al Área Territorial de IBERIA, al Área Territorial LATAM, al Área Territorial INTERNACIONAL, a la Unidad de Negocio de Reaseguro y a las Unidades de Negocio de Asistencia y Global Risks respectivamente; además hay un servicio de auditoría interna específico para Tecnologías de la Información. Adicionalmente, se cuenta con 16 Unidades de Auditoría Interna y 11 Departamentos de Auditoría Interna ubicados en el exterior. Se dispone también de una Unidad de Auditoría Continua transversal que da servicio a todas las entidades de MAPFRE.

Los equipos de auditoría interna de MAPFRE están coordinados y supervisados por la Dirección Corporativa de Auditoría Interna del Grupo.

Durante el ejercicio 2016 se han realizado 1.054 trabajos de auditoría interna, de los que 107 corresponden a auditorías específicas de Tecnologías de la Información. Del total de trabajos realizados, 395 han estado relacionados con el Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF). Además, se han dedicado 20.754 horas a la formación de los auditores internos, lo que representa un ratio de 115 horas por auditor y año.

La Dirección Corporativa de Auditoría Interna ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016, los informes que se presentan trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno de MAPFRE. De todas estas actuaciones se da cuenta regularmente al Comité de Auditoría.

SOPORTE A NEGOCIO

El Área Corporativa de Soporte a Negocio (ACSN) formada por sus tres Direcciones Corporativas: Negocio Digital, Operaciones, Tecnología y Procesos, así como el Departamento de Redes Sociales, ha trabajado un nuevo ejercicio con vocación de servicio, coordinando sus trabajos para aprovechar oportunidades, compartiendo recursos y metodologías, todo ello en equipo para dar soporte a MAPFRE, con el propósito de lograr la máxima eficiencia operativa y contribuir al desarrollo de los pilares estratégicos de la compañía (Orientación al Cliente,

Transformación Digital, Excelencia en la Gestión Técnica y Cultura y Talento Humano).

A continuación se destacan, agrupadas por Dirección, las actividades más significativas desarrolladas por cada una de ellas durante el ejercicio 2016:

Negocio Digital

Las actividades más relevantes han sido:

– Definición e inicio del despliegue del Plan de Negocio Digital, con el fin de articular el desarrollo de los negocios digitales, que contempla la definición de los modelos de negocio digital de MAPFRE a través de las diferentes marcas con las que se opera.

La implementación del mismo en las diferentes operaciones y ramos contribuirá a incrementar un 50 por 100 el volumen de negocio digital en 2018 respecto a 2015, todo ello de manera sostenible en el tiempo.

– Entre los principales trabajos realizados que contribuyen a la implantación del Plan de Negocio Digital destacan:

- Desarrollo de una solución que permite la detección de nuevos clientes con alta probabilidad de fraude posterior, basado en los datos digitales disponibles.
- Inicio del despliegue de una herramienta avanzada de analítica digital con ámbito global, que impulsa acciones de marketing digital, así como una solución complementaria que permite la gestión de la inversión publicitaria digital en tiempo real.
- Digitalización de la relación con el cliente mediante ROPO (Research On-line Purchase Off-line), proceso en el que el cliente interactúa con la compañía por mecanismos digitales culminando la compra u operación mediante iteración telefónica, lo que conlleva importantes mejoras en el coste de adquisición de negocio.
- Definición de los indicadores del cuadro de mando del negocio digital que permitirá en 2017 disponer de un modelo de Business Intelligence homogéneo y documentado para todas las operaciones de directo a nivel local y corporativo.

– Inicio del Programa de Formación en negocio digital para 300 profesionales del Grupo, pertenecientes a distintos países y Áreas Corporativas. Este programa enmarcado dentro de la Universidad Corporativa de MAPFRE está compuesto por nueve módulos impartidos entre octubre 2016 y julio 2017 y contiene 120 horas de formación por empleado.

Operaciones

Se ha trabajado con foco en la ejecución de proyectos y en la generación de resultados, destacando entre otras las siguientes actividades de relevancia estratégica:

- Puesta a disposición de los países del Modelo Global de Medición de la Calidad Percibida adaptado a las especificaciones de los países a través del indicador NPS (Net Promoter Score), instrumento de referencia para la gestión de la satisfacción del cliente en los principales momentos de contacto. A cierre de 2016 se ha alcanzado un alto grado de implantación al haberse tratado bajo esta metodología más del 60 por 100 de las primas de negocios particulares de No Vida en el mundo.

- Definición del Modelo Global de Contact Center 2020, como marco de referencia en la identificación y posterior reducción de los costes operativos, asegurando que la calidad responda a la exigencia de los clientes. Asimismo, destaca el incremento de las asignaciones automáticas de “Digital Dispatch”, apartado en el cual se ha logrado triplicar el ratio de asignaciones digitales, pasando de un 18 a un 54 por 100 en términos globales acumulados.

- En el ámbito de siniestros, se ha trabajado en diferentes proyectos que contribuyen a la mejora de la eficiencia operativa, destacando la definición del Modelo Corporativo de Lucha contra el Fraude Operativo (LCFO) y la metodología de implantación que ha permitido obtener los primeros resultados reales en Italia y Alemania, alcanzando mejoras superiores a los 2,5 millones de euros. En Turquía se ha revisado el proceso de siniestros de automóviles, incorporando varias soluciones del modelo homogéneo futuro para la implementación tecnológica en Newtron, en un trabajo conjunto con la Dirección Corporativa de Tecnología y Procesos.

- Ha finalizado y se ha entregado la definición del marco de referencia para el Modelo de Autoservicio MAPFRE, una de las capacidades clave y posiblemente de mayor impacto en la transformación tecnológica de MAPFRE de cara a próximos años. En el alcance de este trabajo se ha identificado el nivel de madurez de cinco países: España, Brasil, Perú, Argentina e Italia.

- Se ha finalizado la definición del proceso homogéneo de emisión con la incorporación de suplementos y duplicados, así como la definición del modelo de evaluación del proceso de emisión (adherencia, productividad, automatización, eficiencia y costes). En Italia se ha efectuado la identificación y análisis completo de este proceso.

- En el apartado del conocimiento y control operativo se ha diseñado el Plan de Implementación de los cuadros de mando

de operaciones por región, país y compañía. Una vez definidos los 21 indicadores principales, se han realizado las matrices de viabilidad de siete regiones, 22 países y 40 compañías, con el objetivo de disponer de manera gradual de un informe de referencia único y válido para diferentes niveles.

- Se ha trabajado en colaboración con Tecnología y Procesos en la definición de la visión y la estrategia de automatización inteligente en MAPFRE, así como en la definición del Modelo de Gobierno de la Automatización Inteligente. También se ha trabajado en la metodología y el modelo de implementación de Automatización de Procesos de Negocio (BPA), habiendo realizado pruebas de concepto en México, España y Argentina con resultados muy satisfactorios.

- La gestión de proveedores de servicio MAPFRE continúa con el plan previsto, llevando este modelo a un total de 26 países.

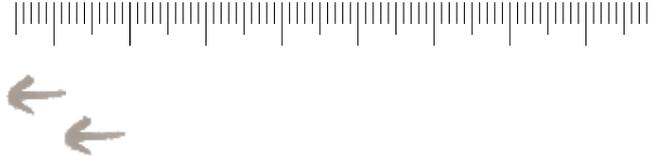
Se han identificado los proveedores “Embajador de Marca” en aquellos países donde el modelo está más avanzado, observando un mayor volumen de servicios gestionados con un coste promedio menor que el resto y con unos índices de calidad (percepción del cliente) superiores a la media.

- Ha continuado el despliegue de los portales comerciales, dentro del Marco Global de Internet, proporcionando a todas las compañías del Grupo una capacidad altamente eficiente, con alcance global y adaptación específica a los contenidos locales, ofreciendo así una imagen homogénea de MAPFRE, que permitirá fomentar las ventas, fidelizar a clientes y ser más ágiles a la hora de gestionar la presencia en internet. Al cierre de 2016 son ya 19 los países que cuentan con este marco implantado y dos Unidades de Negocio.

Tecnología y Procesos

Se ha trabajado en:

- Participación activa en iniciativas y proyectos que impulsan la transformación digital de MAPFRE cumpliendo, entre otros, con la definición y consolidación de los elementos que conforman el marco global corporativo (directrices corporativas, capacidades y cuadro de mando); análisis de madurez de las capacidades digitales con el objetivo de priorizar recursos y esfuerzos que contribuyen a la transformación digital; identificación de las soluciones y buenas prácticas tecnológicas globalizables; y actualización, seguimiento y apoyo al despliegue de los proyectos locales de transformación digital, asociados tanto a la digitalización de la relación con los clientes, como a la digitalización de las operaciones.



Todas estas líneas de trabajo se han materializado en soluciones que mejoran la digitalización de la relación del cliente en las principales geografías, ejemplo de esto son los avances en el autoservicio del cliente tanto a través de web como de dispositivos móviles permitiendo el acceso a su tarjeta digital del seguro, consultar pólizas y sus interacciones con la aseguradora (histórico), obtener otras informaciones y servicios de valor añadido. También permite la automatización plena de la apertura e inicio de tramitación de un siniestro y el acceso a tarificadores de Hogar, Salud, Autos y Accidentes.

— Extensión de la Plataforma Tecnológica Corporativa, que integra de forma homogénea todas las soluciones de TI y negocio globalmente, teniendo en cuenta las particularidades de los países, con el objetivo de añadir valor a negocio y garantizar la sostenibilidad de las operaciones. Dentro de la misma caben destacar los siguientes avances:

- La nivelación de versiones en el sistema core asegurador, Tronweb, se ha producido en nueve países y se ha terminado el desarrollo de los módulos de emisión y siniestros de NewTron, permitiendo la implantación de dicha herramienta en Turquía.
- Evolución de la Plataforma de Suscripción de Global Risks.
- Consolidación del Modelo de Información Comercial, con amplia cobertura tanto del Modelo de Distribución Comercial como de todas las líneas de Negocio de MAPFRE ESPAÑA.
- Dotación de una solución analítica de Business Intelligence (BI) para el Modelo de Creación de Redes Propias de MAPFRE ESPAÑA, a través del programa APM (Agent Program Management), que se está configurando como una herramienta de gestión de equipos y evaluación de la inversión en el programa, dado que permite medir el retorno de la misma, con autonomía y sin pérdida de control, por parte de la estructura comercial.
- Continuación del despliegue de la herramienta de BI que soporta los mapas estratégicos regionales en Brasil, Norteamérica, Malta, Turquía, Alemania e Italia, que se unen a las 32 instalaciones ya desarrolladas.
- Despliegue de soluciones estándares de Datawarehouse, con reporting de gestión analítico y modelo estándar en Ecuador y Paraguay.
- En 2016 se eleva a 43 países y 260 compañías los que disponen del proceso económico-financiero homogéneo soportado por la herramienta tecnológica SAP.

- Definición de las propuestas de valor y modelos de entrega para las principales plataformas corporativas, con el objetivo de mejorar la interacción con negocio.

- Incorporación de una herramienta CRM en modalidad Cloud a nivel internacional a la Plataforma Tecnológica Corporativa. La adopción de esta herramienta posibilita avanzar en la captura y análisis de la información procedente de los clientes con la finalidad de conseguir el mayor conocimiento de los mismos y, por tanto, maximizando el beneficio en la relación mediante una mejor adecuación a sus necesidades. Adicionalmente, además de avanzar en la implantación de la Visión 360°, se ha implantado un piloto del Módulo de Ventas en Perú y Ventas en España para cliente empresa. Actualmente están en curso la implantación de todos los módulos de dicha herramienta en VERTI USA y el Módulo de Ventas en Turquía.

- La Intranet Global se ha implantado en siete países y dos Unidades de Negocio.

- Desarrollo del Proyecto Come Round, solución corporativa que permite la personalización de los procesos de tarificación y contratación para cada cliente. El despliegue de esta solución en España, ha contribuido a incrementar el número de tarificaciones a través de dispositivo móvil entre un 17 y un 39 por 100 respecto a la solución anterior. Actualmente está disponible para los productos de Autos, Hogar, Salud, Accidentes Individuales y Vida Riesgo.

- Definición del Plan Director de Infraestructuras (IT Master Plan) que marca el modelo objetivo y la hoja de ruta de su transformación para los próximos años en MAPFRE. Con la ejecución de este plan se pretende favorecer la transformación digital, así como la globalización de MAPFRE y capturar eficiencias.

- Continúa la integración de las infraestructuras que alojan las aplicaciones de países de LATAM en los Centros de Proceso de Datos de Miami y Sao Paulo, cubriendo actualmente más de 16 países de seguro directo y 16 del negocio de asistencia. Asimismo, se han consolidado en el Centro de Proceso de Datos Corporativo de Alcalá de Henares (Madrid) las infraestructuras correspondientes a las compañías DIRECT LINE Italia y Alemania, así como Malta MSV.

- Continúa la consolidación de las infraestructuras de Contact Center locales en el Centro de Proceso de Datos Corporativo de Alcalá de Henares, con lo que se consigue la convergencia y estabilización de 48 centros distribuidos en 25 países con más de 5.800 puestos.

- Se ha migrado a la nube el correo electrónico de nueve países de LATAM, permitiendo consolidar y simplificar la gestión y el mantenimiento del servicio independientemente de la entidad, dotándolo de flexibilidad, escalabilidad, y posibilitando liberar capacidad interna. Actualmente, hay más de 17.000 buzones migrados a este sistema.

— Definición e implantación del modelo de gestión por procesos de MAPFRE con un enfoque prioritario en la automatización, homogeneización y generación de eficiencias. Asimismo, se ha producido el desarrollo de un modelo documental y automatizado de procesos core de negocio.

— Se han conseguido reducir los gastos de TI a nivel global de manera sustancial gracias a la negociación de contratos globales con proveedores tecnológicos, que han supuesto en 2016 un ahorro superior a 10 millones de euros frente a 2015, a igualdad o mejora de los niveles de servicio comprometidos.

Redes Sociales

Como novedad este año, se incluye la creación del nuevo Departamento de Redes Sociales que cuenta con hitos relevantes como es la definición de la estrategia en redes sociales, que establece la línea base para las marcas del Grupo y traza el camino a seguir por las entidades y Unidades de Negocio. Las principales líneas de trabajo en este ámbito han sido: la medición, atención al cliente y generación de contenido.

Esta estrategia permite dotar a los equipos locales de redes sociales de herramientas, contenidos, procesos y metodologías para que puedan desarrollar de una forma más eficaz y eficiente su actividad en esta área habiendo creado en 2016 plantillas y piezas de contenido además de metodologías.

En Perú, Ecuador y en la Fundación MAPFRE se ha desarrollado el proyecto de contenido con unos resultados en el caso de Perú muy satisfactorios alcanzando más de 700.000 reproducciones y un incremento de interacción del 27 por 100 frente al periodo anterior.

Las plantillas de contenido de marca MAPFRE están ya implementadas en el 90 por 100 de los países de habla hispana.

SEGURIDAD

Durante 2016 se ha continuado trabajando en la protección de los activos tangibles e intangibles de MAPFRE, en un entorno especialmente complejo debido a la creciente sofisticación de los ciberataques y al aumento de la inestabilidad en zonas en las que la Sociedad lleva a cabo su actividad.

En materia de protección frente a los CiberRiesgos, se han abordado diversos proyectos corporativos destinados a incrementar las capacidades de prevención y detección de ciberataques, buscando conseguir una reducción de los tiempos de alerta y respuesta ante los mismos, un alcance global en la actuación y mayores eficiencias en costes. En este sentido, se han ampliado las redes de colaboración en materia de ciberseguridad, buscando mejorar las capacidades de alerta temprana y respuesta a ciberincidentes a través de la acción coordinada y el intercambio de información con otras entidades y empresas.

En materia de supervivencia (resiliencia) de las operaciones, se ha seguido trabajando en la actualización y mejora de los procedimientos de gestión de crisis y continuidad de negocio. Con objeto de comprobar la eficacia de los protocolos establecidos, se llevó a cabo un Simulacro de Gestión de Crisis de alcance corporativo, en el que se hizo frente a una serie de eventos de alto impacto en la sede social de MAPFRE en Majadahonda (Madrid), en la entidad VERTI y en los CPD,s de Alcalá de Henares (Madrid), habiéndose obtenido resultados altamente satisfactorios en la respuesta frente a todos ellos.

Asimismo, a lo largo del año se han realizado pruebas de los Planes de Continuidad de Negocio en las entidades MAPFRE de Portugal, USA, México, Perú, Colombia y España. Estos planes han tenido que ser activados para hacer frente a las situaciones de crisis reales derivadas del terremoto en Ecuador, los atentados de Bruselas, el huracán Matthew en USA o el fallido intento de golpe de estado en Turquía, consiguiendo dar respuesta a las necesidades de seguridad de los empleados, de protección de las instalaciones y de continuidad de negocio hasta la vuelta a la normalidad.

Buscando también preservar la sostenibilidad de las operaciones, pero desde la perspectiva de la lucha contra el fraude, se ha continuado colaborando con las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad e implantando sistemas de alerta temprana de situaciones anómalas potencialmente fraudulentas basados en la utilización de herramientas informáticas homologadas a nivel corporativo.

En lo que se refiere a la privacidad y protección de datos, tras la aprobación en mayo de 2016 del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea, se ha procedido a la creación de un Grupo de Trabajo de ámbito corporativo, liderado por la Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente (DISMA), que tiene como misión la centralización, dirección y coordinación de los esfuerzos y actividades a realizar para conseguir la progresiva adecuación al mismo, tratando a su vez de aprovechar las sinergias existentes. También buscando aumentar la eficacia y la eficiencia de las gestiones, se ha procedido a centralizar en la Oficina Corporativa de Privacidad y Protección de Datos la gestión de los Derechos



ARCO (Acceso, Rectificación, Cancelación y Oposición) en todas las entidades MAPFRE presentes en España.

En lo relativo a la protección de las personas, se ha continuado con la implantación global del modelo de Planes de Emergencia y medidas de protección contra incendios, avanzando en la mejora de las condiciones de seguridad en los lugares de trabajo. También se ha seguido aportando formación y apoyo a los empleados cuando realizan viajes de trabajo, mediante charlas formativas de seguridad dirigidas a más de 350 empleados de MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS, así como a través de la entrega al personal que se desplaza de documentación con consejos generales de viaje o guías específicas de seguridad para aquellos destinos evaluados como de mayor riesgo en esta materia.

En términos de mejora de la eficacia y la eficiencia, se ha continuado la implantación y consolidación de las estructuras de Seguridad y Medio Ambiente en los distintos países donde MAPFRE está presente, incluyendo la incorporación de Responsables de Seguridad y Medio Ambiente (CSO) en Italia, Alemania, Uruguay, Reino Unido y en Brasil, en este último caso, en aquellas entidades gestionadas completamente por MAPFRE.

Con vocación de proporcionar valor añadido al negocio, se ha continuado trabajando en la expansión y puesta en marcha de soluciones basadas en la utilización de firma electrónica, destacando en España la contratación de seguros de Vida a través del móvil mediante la firma electrónica de terceros de

confianza; la expansión de la firma biométrica en las oficinas de la Red Comercial para seguros de Vida; y la ampliación de la firma electrónica de contratos para dar cobertura a acuerdos con terceras empresas colaboradoras.

Con el objetivo de consolidar una cultura de seguridad y protección basada en las personas, se ha continuado apostando por la formación y concienciación de los empleados, habiéndose seguido con el programa de formación en materia de seguridad, con acciones generales para todos los empleados y específicas para directivos y otros grupos según la actividad desarrollada.

COMUNICACIÓN

A lo largo de 2016, el Grupo ha continuado con la labor de divulgación de su estrategia, los valores corporativos, la cultura, los proyectos y las actividades de MAPFRE en todos sus ámbitos de actuación, con el fin de contribuir a la mejora permanente de su reputación entre sus principales destinatarios: la sociedad y la propia organización.

Asimismo, se ha continuado implantando el plan de actuación internacional en el ámbito de comunicación, alcanzando ya 26 países; se ha desarrollado el manual de mensajes para todo el Grupo; se ha aprobado la política de comunicación de MAPFRE y se ha puesto en marcha el Comité Global de Coordinación de Comunicación Interna, que en 2016 ha celebrado dos reuniones; se ha diseñado un nuevo plan estratégico de comunicación para el periodo 2017-2018 y, como consecuencia

^ (b)



Junta general de accionistas 2016

del plan de comunicación en redes sociales elaborado en 2015, se ha avanzado de forma sustancial en el posicionamiento de MAPFRE en redes sociales. Asimismo, se ha diseñado, conjuntamente con el Área Corporativa de Recursos Humanos, el plan de comunicación “Personas MAPFRE: talento y compromiso”.

En 2016 merecen destacarse las siguientes actuaciones:

Comunicación externa

- Celebración de 473 entrevistas con medios de comunicación, difusión de 913 notas de prensa, atención de 761 solicitudes de información sobre MAPFRE por parte de periodistas, y organización de 59 eventos.
- Diseño y actualización permanente de la Sala de Prensa.
- Potenciación de la comunicación de MAPFRE como gestor financiero.
- Gestión de la página corporativa de LinkedIn, con 91.000 seguidores, y de la comunicación corporativa a través del perfil de Twitter MAPFRE, que cuenta con más de 12.400 seguidores.
- Puesta en marcha del perfil corporativo de MAPFRE en Instagram, con cerca de 2.500 seguidores.
- Publicación del blog corporativo de MAPFRE para compartir con la sociedad información sobre el mundo del seguro

y otros temas relacionados, como la innovación, la bolsa y las finanzas, el automóvil o la Responsabilidad Social Corporativa, entre otros, que ha recibido a lo largo del año casi 92.000 visitas.

Comunicación interna

- Difusión de 1.456 noticias internas en la Intranet Global de MAPFRE –espacio puesto en marcha en 2016 en 21 países y en los tres idiomas corporativos (español, inglés y portugués)-, y en el portal interno de España MAPFRE Hoy. Ambos canales recibieron más de 561.000 visitas durante 2016. Además, en la Intranet Global se alcanzó la cifra de 77.000 reproducciones de vídeo.
- Elaboración de la revista corporativa *EL MUNDO DE MAPFRE*, en sus versiones digital e impresa, de la que se han editado cuatro números y una separata especial sobre la Junta General de Accionistas. La versión digital se publica en los tres idiomas corporativos, alcanzando en 2016 un total de 35.201 visitas y más de 76.000 páginas vistas.

PUBLICIDAD Y MARCA

Durante 2016, la actividad publicitaria ha continuado transmitiendo en general las ventajas diferenciales de nuestros productos y los valores inherentes al posicionamiento de la marca.

En consonancia con la propia evolución del panorama de medios y de hábitos de consumo de los mismos, se ha ido incrementando la presencia en los de carácter digital con la



correspondiente adaptación de contenidos y manteniendo los atributos corporativos que aportan identificación y fortaleza a nuestra oferta en torno al concepto de la confianza.

La continuidad y coherencia de esta acción se refleja, por ejemplo en España, en datos muy consolidados de notoriedad de la marca que alcanza a finales del ejercicio un conocimiento espontáneo por parte del 80 por 100 de la población y un conocimiento sugerido del 99,5 por 100. Asimismo, la eficiencia de la actividad publicitaria se comparece con un recuerdo de nuestras campañas manifestado por el 85 por 100 de los encuestados (Estudio anual de Imagen de Marca que realiza ICEA) y correspondientemente en la mejora de nuestra posición en el ranking de notoriedad del total de anunciantes (IOPE, diciembre 2016).

Con el mismo objetivo de transmitir de la forma más eficaz posible los valores inherentes a la marca MAPFRE, se ha seguido desarrollando la actividad de patrocinio deportivo, especialmente referido al tenis, y a fin de optimizar las oportunidades globales de la actividad deportiva, se ha renovado la presencia en la Vuelta al Mundo a Vela (2016/2018), que se materializa en la denominación de uno de los barcos participantes en la exigente y prestigiosa regata oceánica Volvo Ocean Race.

La continuidad en este patrocinio dada su condición de eficaz portavoz global de valores como esfuerzo, competitividad, equipo, tecnología y sostenibilidad persigue repetir y consolidar los muy importantes beneficios globales de visibilidad y reputación de marca alcanzados con nuestra participación en la anterior edición.

Indicadores fundamentales

RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS (ROE)

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducida la participación de socios externos) y sus fondos propios medios, se ha situado en el 8,8 por 100 (8 por 100 en 2015).

Esta evolución recoge:

- La mejora del resultado técnico de No Vida, como consecuencia de la ausencia de siniestros atmosféricos extraordinarios en Estados Unidos y la reducción de la siniestralidad en IBERIA gracias a prácticas de suscripción más rigurosas.

Ingresos totales 2016

27.092,1
millones de euros

Ratio Combinado

97,4%
millones de euros

Primas emitidas y aceptadas

22.813,2
millones de euros

- El aumento del resultado financiero de No Vida debido a mayores realizaciones especialmente en IBERIA.

- La buena evolución del resultado técnico-financiero del negocio de Vida, que recoge el incremento del resultado financiero gracias a mayores plusvalías en IBERIA.

- El deterioro del fondo de comercio y otros intangibles en Italia y en IBERIA.

- El aumento de los fondos propios durante el año (553 millones de euros), debido al buen resultado neto y la apreciación de las principales divisas.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado mide la incidencia de los costes de gestión y de la siniestralidad de un ejercicio sobre las primas del mismo. En el año 2016 este ratio se sitúa en el 97,4 por 100, lo que supone un decremento de 1,2 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.

^ ^ 3x

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

	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
IBERIA	21,5%	22,2%	72,5%	75,0%	94,0%	97,2%
LATAM NORTE	33,6%	35,9%	67,3%	60,9%	100,9%	96,8%
LATAM SUR	37,4%	38,1%	63,6%	60,0%	101,0%	98,1%
BRASIL	31,3%	33,8%	63,0%	60,8%	94,3%	94,6%
EMEA	27,4%	28,4%	79,8%	74,2%	107,2%	102,6%
NORTEAMÉRICA	26,2%	27,7%	74,1%	80,4%	100,3%	108,1%
APAC	39,1%	29,4%	80,0%	74,4%	119,1%	103,8%
MAPFRE RE	29,0%	29,3%	65,0%	64,6%	94,0%	93,9%
MAPFRE S.A.	27,4%	28,6%	70,0%	70,0%	97,4%	98,6%

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

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

(3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.

La variación en el ratio de siniestralidad recoge principalmente:

- mejoras en IBERIA por la reducción de la siniestralidad durante el año como consecuencia de prácticas de suscripción más rigurosas, mejoras en la gestión de siniestros y mejor selección de riesgos, principalmente en los ramos de Automóviles, Multirriesgos y Empresas;
- deterioro en LATAM NORTE proveniente del aumento de la siniestralidad en Automóviles, Riesgos Sencillos y Salud en México, así como por la ocurrencia de varios grandes siniestros industriales en GLOBAL RISKS en Centroamérica;
- en LATAM SUR, deterioro en Colombia en Automóviles, Riesgos Industriales y Salud, y en Perú en Automóviles, Riesgos Sencillos y Salud, parcialmente compensado por la mejora de la siniestralidad en el negocio de seguros de Chile;
- deterioro en BRASIL debido al aumento de la siniestralidad en el seguro de Automóviles (de 68,6 a 76,0 por 100), como consecuencia del incremento de la frecuencia asociada al entorno económico (delincuencia y robo) y del efecto de la inflación en el coste de los siniestros;
- deterioro en EMEA que recoge la disminución de la prima media y el incremento de las provisiones en el negocio directo en Italia; varios grandes siniestros industriales en Global Risks; run offs negativos en Asistencia, especialmente en Francia; y mejora del resultado técnico en Turquía;
- mejora en NORTEAMÉRICA por mayor enfoque en la gestión técnica y la ausencia de siniestros atmosféricos extraordinarios en la costa este de Estados Unidos;

- en APAC, pérdidas catastróficas en MAPFRE GLOBAL RISKS procedentes de los terremotos en Taiwán y Nueva Zelanda; y

- en MAPFRE RE incremento de la siniestralidad catastrófica.

El ratio de gastos refleja:

- en IBERIA, mejoras en MAPFRE ESPAÑA gracias a una estricta contención de gastos;

- reducción en LATAM NORTE procedente de las iniciativas de ahorro de costes implementadas en México, que han resultado en una disminución en los segmentos de Automóviles, Riesgos Industriales y Salud;

- en BRASIL, mejoras en los segmentos de Automóviles, Agrícola, Riesgos Industriales y Riesgos Sencillos;

- en EMEA, buen desempeño en Turquía y Alemania, parcialmente mitigado por los gastos de integración y la disminución de la prima media en Italia;

- mejora en NORTEAMÉRICA, procedente de mayores comisiones del reaseguro cedido en MAPFRE USA;

- empeoramiento en APAC por mayores gastos en China; y

- ligera bajada en MAPFRE RE debido a diferencias temporales de una cuenta grande.

MAPFRE con la preservación de la biodiversidad



Cuestiones relativas al medio ambiente y al personal

MEDIO AMBIENTE

Una de las actuaciones que permite a MAPFRE generar confianza en sus grupos de interés es la promoción de un entorno sostenible en el que desarrollar su actividad. Durante 2016, el Grupo ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental Corporativa y se ha focalizado en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

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

En la vertiente ambiental, a las sedes de entidades internacionales ya certificadas en Brasil, Colombia, México, Puerto Rico, Paraguay y Portugal, se han añadido en 2016 las sedes de Argentina, tanto la Unidad de Seguros como la de Asistencia, y Chile. Además, Colombia ha incorporado la sede de CISMAT a las certificaciones de MAPFRE COLOMBIA y ANDIASISTENCIA, y México ha incorporado MÉXICO ASISTENCIA. Por otro lado, en España se han certificado las sedes de Luchana (Madrid) y San Cugat (Barcelona), elevando así a 28 el número total de sedes certificadas en este país, y concluyendo el despliegue en todas las sedes regionales del mismo.

En cuanto a la vertiente energética, en 2016 se han certificado en ISO 50001 las sedes regionales de Málaga y Bilbao, y el Campus Universitario ubicado en el Monte del Pilar (Madrid), ascendiendo a 12 el número de sedes certificadas en España.

En términos de Huella de Carbono, se ha obtenido de nuevo la verificación del inventario de MAPFRE en España, y se ha realizado el cálculo de la huella de carbono de MAPFRE Puerto Rico y Colombia conforme a la ISO 14064.

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

renovables para el total de las instalaciones de MAPFRE en España. También en 2016 se ha vuelto a llevar a cabo la Campaña “Cool biz” en España y se ha realizado por primera vez en Malta.

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

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

Por otro lado, se ha llevado a cabo una exposición de fotografía itinerante por los principales edificios de MAPFRE en España asociada al concurso Objetivo Biodiversidad. La exposición ha visitado 20 centros repartidos en 19 provincias.

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

El compromiso corporativo de MAPFRE con la sociedad en cuanto a la difusión del medio ambiente y la sostenibilidad, se ha hecho de nuevo patente a través del apoyo al emprendimiento verde en los eventos GREENWEEKEND realizados en Gijón y Sevilla, así como a la presencia como cooperador en el Congreso Nacional de Medio Ambiente (CONAMA).

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

PERSONAL

El siguiente cuadro refleja la situación de la plantilla al cierre del ejercicio 2016, comparada con la del ejercicio precedente.

CATEGORÍAS	NÚMERO TOTAL	
	2016	2015
CONSEJEROS (*)	20	19
ALTOS CARGOS DE DIRECCIÓN	48	66
DIRECTIVOS	1.459	1.466
JEFES	4.196	4.432
TÉCNICOS	18.296	17.859
ADMINISTRATIVOS	13.001	14.563
TOTAL	37.020	38.405

(*) Consejeros ejecutivos de sociedades españolas.

La gestión de las personas adquiere una especial relevancia en una compañía global como MAPFRE, multinacional presente en los cinco continentes y con empleados de más de 75 nacionalidades diferentes.

Durante el ejercicio se ha continuado desarrollando acciones encaminadas a la integración de diferentes generaciones de empleados que conviven en la empresa; la utilización de las ventajas de las nuevas tecnologías y las redes sociales en los procesos de recursos humanos; el refuerzo de la comunicación interna para hacer llegar a todos los empleados la estrategia, los objetivos y la cultura y valores de MAPFRE; el diseño de carreras profesionales, compromiso mutuo entre la empresa y sus trabajadores, de la empresa con su desarrollo profesional y de los empleados con la estrategia y valores de la organización; y la apuesta por la movilidad funcional y geográfica de los empleados, con el objetivo de contar con equipos globales y polivalentes.

MAPFRE desarrolla un proyecto para la gestión del talento estratégico de la organización, permitiendo a todos los empleados del mundo ser parte de él. A través del mismo se identifican los perfiles estratégicos necesarios y el talento de la organización, y se definen planes de desarrollo para cada uno de los empleados, garantizando de esta manera los planes de sucesión y relevo directivo. Además, se potencia la movilidad funcional de cada uno de las personas para ayudarles a incrementar su empleabilidad.

La formación en MAPFRE es diferencial y muy relevante, la empresa desarrolla el aprendizaje y la gestión del conocimiento de los empleados a través del proyecto de sendas del conocimiento y de la Universidad Corporativa presente en los países donde opera y accesible para todos los empleados. La Universidad cuenta con 11 Escuelas Técnicas de Conocimiento, una Escuela de Desarrollo Profesional y la Escuela del Liderazgo. Además cuenta con la Escuela de Cultura, Políticas y Valores y aulas como la Digital o la de Inversión. Durante este

+ (0,2,1) ↑ ↑



año se ha impartido formación al 99,3 por 100 de la plantilla, a través de 1.466.818 horas de formación. Se han invertido 18,4 millones de euros.

MAPFRE contrajo un compromiso público tanto con la Diversidad de Género como con la Diversidad Funcional, a través del cual en el año 2018 contará con un mínimo de un 40 por 100 de mujeres en puestos de jefatura y dirección en el mundo. Para ello se ha definido a nivel global la política de igualdad y un marco de actuación para potenciar la igualdad en todos los procesos de gestión de personas.

Otro compromiso es la apuesta por la integración laboral de las personas con discapacidad, para ello la empresa contará en el año 2018 con un 2 por 100 de personas con discapacidad en su plantilla. Desde el año 2015 se está desarrollando el Programa Global para la Discapacidad, implantando en todos los países, con medidas para potenciar la integración y la cultura de sensibilización.

En cuanto a la diversidad generacional se está trabajando en mentorización tradicional e inversa creando espacios de colaboración para compartir conocimiento intergeneracional. A través del Portal de Viajes de la intranet, no solo se protege e informa a los empleados para que viajen con seguridad e información, sino que se les da información sobre la cultura y costumbre de cada uno de los países.

Contar con equipos diversos potencia el intercambio de ideas, buenas prácticas y la creatividad, por ello a través de la intranet se potencian estos espacios de colaboración entre los empleados.

El objetivo de la empresa es fomentar la cultura de trabajo en equipo y el trabajo en colaboración, todo a través de una organización ágil. Para ello cuenta con un único mapa de puestos y mapa de funciones global que ayudan a la definición de los perfiles estratégicos y los conocimientos de la organización.

Asimismo, existe una política global de remuneraciones, dirección por objetivos y reconocimiento para todos los empleados, que garantice la igualdad, la competitividad interna y externa en cada uno de los mercados, y sea parte del desarrollo interno del empleado.

Además se está trabajando a nivel global en la flexibilización horaria, la movilidad tecnológica y el trabajo por procesos y objetivos.

La satisfacción y el compromiso de los empleados son clave para MAPFRE, realizando actuaciones en tres líneas:

El 78% de los empleados de MAPFRE considera que esta empresa es un gran lugar para trabajar

- El empleado y la empresa, con programas de cultura y valores, fomentando la acción social de MAPFRE, y alineando a los empleados con la estrategia a través de la Dirección por Objetivos, donde los empleados comparten su trabajo y los resultados de la empresa. El 72 por 100 de los empleados cuentan con retribución variable y 201 empleados tienen incentivos asociados a acciones;
- El empleado y su jefe, con una evaluación y feed back constante, nuevos programas de retribución y reconocimiento, y la comunicación a través del espacio Personas de la Intranet Corporativa. El 83,1 por 100 de los empleados realiza su evaluación del desempeño; y
- El empleado y su bienestar, con programas de salud y de prevención muy exigentes que garantizan la seguridad y confort de todos los empleados, nuevas formas de trabajo más flexibles en horario, conciliación y movilidad. Se han invertido 183 millones de euros en beneficios sociales; y el fomento de la participación social a través del Programa Corporativo de Voluntariado de MAPFRE cuenta ya con 5.756 voluntarios a nivel global.

MAPFRE mide el compromiso de sus empleados a través de la encuesta de GPTW, la participación de los empleados es del 83 por 100, y el 78 por 100 de los empleados considera que la empresa es un gran lugar para trabajar.

Liquidez y recursos de capital

Inversiones y fondos líquidos

Las inversiones y fondos líquidos tenían a 31 de diciembre de 2016 un valor contable de 49.556,1 millones de euros, con incremento del 7,1 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2016	% sobre total	2015	% sobre total
Inversiones sin riesgo	3.465,1	7,0%	2.788,0	6,0%
- Tesorería	1.451,1	2,9%	989,1	2,1%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	2.014,0	4,1%	1.798,9	3,9%
Inversiones inmobiliarias	2.277,8	4,6%	2.267,7	4,9%
- Inmuebles de uso propio	1.003,0	2,0%	943,4	2,0%
- Resto de inversiones inmobiliarias	1.274,8	2,6%	1.324,3	2,9%
Inversiones financieras	42.541,0	85,9%	40.159,2	86,8%
- Acciones	1.665,3	3,4%	1.473,2	3,2%
- Renta fija	38.399,8	77,5%	36.821,2	79,6%
- Fondos de inversión	1.574,4	3,2%	1.284,2	2,8%
- Otras inversiones financieras	901,5	1,8%	580,6	1,3%
Otras inversiones	1.272,2	2,5%	1.049,8	2,3%
- Inversiones en participadas	242,6	0,5%	197,3	0,4%
- Depósitos por reaseguro aceptado	650,2	1,3%	557,2	1,2%
- Otras	379,4	0,7%	295,3	0,6%
TOTAL GENERAL	49.556,1	100,0%	46.264,7	100,0%

Cifras en millones de euros

Las inversiones inmobiliarias figuran reflejadas en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes que al cierre del ejercicio ascendían a 838 millones de euros, según valoración de expertos independientes.

Operaciones de financiación

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2016 han sido las siguientes:

- La emisión en mayo de obligaciones simples por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento a 10 años y un cupón anual de 1,625 por 100. Los fondos se utilizaron para dotar de mayor flexibilidad financiera al Grupo, así como para diversificar sus fuentes de financiación y reembolsar parcialmente el préstamo sindicado.
- El saldo del crédito sindicado a 31 de diciembre de 2016 fue 480 millones de euros.

– Como se estipula en el contrato, el vencimiento del préstamo sindicado se amplió de diciembre de 2020 a diciembre de 2021.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo en cifras consolidadas tenía un valor contable de 2.202,9 millones de euros, con un incremento neto de 430,3 millones de euros en el ejercicio.

Los gastos financieros han ascendido a 64,1 millones de euros (107,3 millones de euros en 2015), con disminución del 40,3 por 100.

Recursos de capital

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 11.443,5 millones de euros, frente a 10.408,3 millones de euros en 2015. De la citada cantidad, 2.317 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,96 euros al final de 2016 (2,78 euros a 31.12.2015).

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

	DICIEMBRE 2016			DICIEMBRE 2015
	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Socios externos	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto Total
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	8.573,7	1.834,6	10.408,3	11.469,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por activos financieros disponibles para la venta	192,4	60,2	252,6	(610,4)
Por diferencias de conversión	218,0	308,5	526,5	(868,6)
Por contabilidad tácita	(189,1)	(26,3)	(215,4)	320,5
Otros	(0,8)	(0,2)	(1,0)	(5,0)
TOTAL	220,5	342,2	562,7	(1.163,4)
Resultado del período	775,5	469,7	1.245,2	1.198,9
Distribución de resultados	(400,4)	(387,9)	(/788,3)	(780,5)
Otros cambios en el patrimonio neto	(42,8)	58,4	15,6	(316,2)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	9.126,5	2.317,0	11.443,5	10.408,3

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto recoge:

- el resultado del ejercicio;
- la fuerte apreciación del real brasileño durante 2016, ligeramente compensado por la depreciación del dólar estadounidense;
- el aumento en el valor de la cartera de inversiones financieras, compensada en parte por la contabilidad tácita, como resultado de la buena evolución de los mercados, sobre todo el de renta fija;
- el dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos; y
- el dividendo a cuenta de MAPFRE S.A. pagado en diciembre, y los dividendos a cuenta repartidos por las filiales con socios externos.

Análisis de operaciones contractuales y operaciones fuera de balance

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

- Acuerdo con BANKIA S.A., en relación con la alianza estratégica iniciada en 1998 con su antecesora CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, que fue reformulada en 2014 mediante un nuevo acuerdo que permite distribuir en exclusiva seguros de Vida y de No Vida de MAPFRE por la totalidad de la red comercial de BANKIA (en adelante, el “Acuerdo”) y continuar con la participación conjunta en BANKIA MAPFRE VIDA (antes denominada MAPFRE-CAJA MADRID VIDA), dedicada a la comercialización del seguro de Vida a través de dicha red comercial. El Acuerdo alcanzado entre MAPFRE y BANKIA supone la reestructuración del negocio de bancaseguros e incluye un contrato de assurbanking mediante el que MAPFRE distribuirá productos financieros de BANKIA por su red.

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

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

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

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

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

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,2 millones de euros al contado, más dos pagos de 20 millones de euros más intereses cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo. En 2012, al cumplirse el Plan de Negocio, se procedió al primer pago adicional previsto, por importe de 24,2 millones de euros. Durante 2017 se determinará si procede el segundo pago del precio variable adicional por un importe de hasta 20 millones de euros más intereses. En caso de que así sea, el importe se abonará durante el presente ejercicio 2017.

El 1 de abril de 2016, BANKINTER SEGUROS DE VIDA, sociedad participada al 50 por 100 por BANKINTER y por MAPFRE, adquirió el negocio asegurador de BARCLAYS VIDA Y PENSIONES, en Portugal, por un precio de 75 millones de euros.

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

El precio de adquisición de las acciones fue de 12 millones de euros (adicional al pago de tres millones de euros por la compraventa de acciones de 27 de diciembre de 2011), más un precio adicional de tres millones de euros, en caso de cumplimiento del 100 por 100 del “Plan de Negocio Diciembre 2012” una vez finalizado el año 2015. Dicho precio adicional no se

ha devengado al no haberse cumplido el mencionado Plan de Negocio.

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

El precio de adquisición de las acciones fue de 105 millones de euros al contado, más un pago por importe máximo de 25 millones de euros, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido en el periodo 2008-2014. Dicho pago fue finalmente satisfecho con fecha 26 de julio de 2016.

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

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

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



Por último, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE o una entidad del Grupo MAPFRE, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar la fórmula acordada previamente. A 31 de diciembre 2016, teniendo en cuenta las variables incluidas en la fórmula citada, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de la opción referida, ascendería a un importe total aproximado de 99,2 millones de euros.

Principales riesgos e incertidumbres

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Este sistema se describe en la Nota 7. "Gestión de Riesgos" de la Memoria consolidada.

Riesgos Operativos

RIESGO REGULATORIO

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

En los últimos años, el marco normativo al que está sujeto el sector asegurador se ha ido ampliando con nuevas regulaciones tanto a nivel internacional como local. A ello, se añade el hecho de que el Grupo opera en un entorno de complejidad y creciente presión regulatoria, no sólo en materia aseguradora, sino también en lo referido a cuestiones tecnológicas, de gobierno corporativo o de responsabilidad penal corporativa, entre otras.

El 1 de enero de 2016 ha entrado en vigor la nueva normativa de Solvencia II. La Fase Preparatoria ha permitido al Grupo su implementación conforme a lo esperado. No obstante, existen ciertas cuestiones sujetas a interpretación por parte de los supervisores, pero su impacto total no se estima significativo.

Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la

distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

RIESGO OPERACIONAL

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

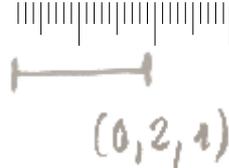
El modelo de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis cualitativo dinámico por procesos de la Sociedad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte. MAPFRE cuenta con sistemas para el seguimiento y el control del riesgo operacional. Sin embargo, la posibilidad de sufrir pérdidas por este tipo de riesgo que, por su propia naturaleza, es difícil de prever y cuantificar, no puede ser excluida.

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

CONCENTRACIONES DE CLIENTES

El Grupo cuenta con un elevado grado de diversificación de su riesgo de seguro al operar en la práctica totalidad de los ramos y contar con una amplia presencia en los mercados internacionales, y aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

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



Riesgos Financieros

RIESGOS DE MERCADO Y DE TIPO DE INTERÉS

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

La selección prudente de activos financieros de características adecuadas para cubrir las obligaciones asumidas es la medida principal mediante la cual se mitigan los posibles efectos adversos de las variaciones en los precios de mercado. En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre las que buscan un casamiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y aquellas en las que se realiza una gestión activa. En las primeras se minimizan los riesgos de tipo de interés y otros riesgos de variación de precios, mientras que en las segundas se asume un cierto grado de riesgo de mercado.

MAPFRE mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de grado de inversión. La mayor parte de las inversiones está representada por valores de renta fija, que suponen un 90,3 por 100 del total de la cartera de inversiones financieras en 2016 (92 por 100 en 2015). El precio de mercado de estos valores puede fluctuar como consecuencia de variaciones en el nivel de los tipos de interés (riesgo de tipo de interés). Según se ha indicado, la exposición a este tipo de riesgo se mitiga mediante la búsqueda de un adecuado nivel de casamiento entre activos y pasivos.

Durante 2016 se ha observado un escenario de tipos de interés históricamente bajos en varios mercados. Un escenario de subidas de tipos de interés en 2017 tendría un impacto en patrimonio reducido por la utilización de técnicas de ajuste por casamiento mientras que tendrían un efecto positivo al incrementar el atractivo de los productos de ahorro de Vida.

El precio de mercado de los valores de renta fija puede fluctuar también por variaciones en la percepción del nivel de solvencia de sus emisores (riesgo de spread). El tratamiento de este tipo de riesgo se explica a continuación en el apartado de Riesgo de crédito.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión tienen un peso limitado en el balance, suponiendo aproximadamente un 7,6 por 100 de las inversiones financieras totales en 2016 (6,9 por 100 en 2015).

La demanda de productos vinculados a los valores de renta fija, tales como los fondos de pensiones que invierten en ese tipo de activos, puede disminuir cuando los mercados de renta

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

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

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

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y podrían afectar en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto el reconocimiento positivo de 288 millones de euros en 2016 (un resultado negativo en los fondos propios de 506 millones de euros en 2015).

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

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

Riesgo de crédito

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en la valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, el valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (rating) o por la eventual insolvencia de

su emisor. Existen riesgos de naturaleza análoga en las exposiciones frente a contrapartes aseguradoras, reaseguradoras y bancarias.

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

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

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona principalmente manteniendo saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de las obligaciones frente a los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2016 el saldo de tesorería asciende a 1.451 millones de euros (989 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3 por 100 del total de inversiones y fondos líquidos (2,2 por 100 en 2015). Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez. Por último, existen líneas de crédito bancarias para cubrir desfases temporales de tesorería.

Información adicional

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

Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

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

Información sobre la evolución previsible

Perspectivas del entorno

El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera un crecimiento mundial en el entorno del 3,4 por 100, lo que supone una aceleración respecto al poco más del 3 por 100 con que cerró 2016. Esta cifra es ligeramente inferior a la que esperaba la institución en abril y similar a la prevista en julio, lo que demuestra que la actividad de la última parte de 2016 se ha ajustado aproximadamente a lo esperado. El crecimiento está sesgado claramente hacia las economías emergentes, como es lógico, cuya tasa prevista por el Fondo en 2017 es del 4,6 por 100, cuatro décimas superior a 2016, lo que muestra la confianza en la recuperación de dichos países. Para las economías avanzadas la expectativa se sitúa en el 1,8 por 100, dos décimas más que el año pasado, pero mostrando, por tanto, una evolución más débil que las emergentes.

Estas perspectivas se basan en un aumento del comercio mundial que el FMI cifra en el 3,8 por 100, lo que supondría una mejora muy significativa respecto a 2016. La recuperación de las economías avanzadas sigue siendo muy débil ya que, a pesar del fuerte estímulo monetario recibido, todavía persiste el lastre de un exceso de deuda, principalmente pública, y unas políticas fiscales contractivas, además de la ausencia de crédito. Estos efectos son mucho más perceptibles en la Zona Euro, cuyo crecimiento previsto para 2017 se limita al 1,5 por 100. Estados Unidos se beneficia de una posición más avanzada en el ciclo, por lo que su PIB se espera que crezca a tasas del 2,2 por 100. Las cuatro grandes economías europeas se prevén en terreno positivo, aunque con Italia todavía por debajo del 1,0 por 100.

Las previsiones para España mantienen su crecimiento a la cabeza de Europa. En concreto, el FMI cifra el PIB de 2017 en el 2,3 por 100. Es una desaceleración pronunciada frente al más del 3 por 100 de 2016, la cual vendrá a consecuencia de un freno de casi todos los componentes. Sin embargo, el FMI ha alabado las políticas económicas españolas como muy favorecedoras de la actividad y, por tanto, dotando de sostenibilidad a la recuperación, a pesar de dicho freno.



Entre los países emergentes siguen destacando las previsiones para Asia, con China e India registrando un 6,2 por 100 y un 7,6 por 100 respectivamente. Por el contrario Latinoamérica se limita a un 1,6 por 100, principalmente por el lastre de Brasil, cuya tasa de PIB para 2017 el FMI cifra en el 0,5 por 100. El país carioca, a pesar de lo escueto de su cifra, registra una mejora muy significativa, ya que parte de un 2015 en el (3,8) por 100 y de un 2016 todavía por debajo del (3) por 100. Por tanto, ese 0,5 por 100 implica una trayectoria de recuperación muy pronunciada. Por el contrario, México crecería un 2,3 por 100.

Las políticas monetarias se mantendrán divergentes a ambos lados del Atlántico si no hay sorpresas. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha insinuado su intención de seguir subiendo a ritmo moderado pero continuo, especialmente a consecuencia del incremento de la inflación esperada por las medidas económicas en Estados Unidos y de un paro muy reducido. Por el contrario, en Europa, el Banco Central Europeo (BCE) sigue comprando activos en el contexto de su política de Quantitative Easing (QE) durante todo el año, de modo que la masa monetaria europea sigue creciendo. Es probable que, en algún momento hacia finales de 2017 se comience a cuestionar si esas compras deben reducirse o no, lo que en sí mismo podría suponer un ligero endurecimiento de las condiciones financieras, pero mínimo en comparación con la cuantía masiva de liquidez que el BCE ha inyectado en los últimos dos años. Entre los bancos centrales emergentes, el proceso más significativo probablemente sea la rebaja de tipos en Brasil que se espera continuada durante todo el año.

Los principales riesgos para 2017 se focalizan en la política, ya que es un año con múltiples citas electorales en varios países europeos. Algunos acontecimientos del año pasado han llevado a que los analistas económicos y financieros otorguen mucho más peso a las posibles sorpresas en los procesos electorales, por lo que estos se constituyen como un riesgo muy significativo. Asimismo, la política económica estadounidense constituye una incógnita en este momento.

Conjuntamente, ambas circunstancias podrían endurecer con fuerza las condiciones financieras en un contexto en el que la recuperación es todavía muy delicada. Como consecuencia, también los mercados emergentes podrían verse afectados ya que la apreciación continuada del dólar puede suponer un impacto muy significativo para los mismos en un momento en el que todavía están recuperándose de los problemas de 2015 y 2014.

Planificación estratégica

En los últimos años, MAPFRE ha consolidado su estrategia en todos los niveles de la organización, para trabajar como

un gran equipo en la misma dirección. Disponemos de una estrategia común y alineada en todos los mercados en los que operamos.

Durante 2016 la compañía ha continuado trabajando en las iniciativas y proyectos que respaldan los objetivos estratégicos y que le han permitido priorizar y focalizar los esfuerzos para avanzar conjuntamente en el logro de los compromisos adquiridos con los accionistas.

En el marco de seguir fortaleciendo el proyecto estratégico del Grupo, los Órganos de Gobierno han aprobado el Plan Estratégico 2017-2020, que tiene como principal objetivo poner Foco en el crecimiento rentable; dentro del Plan Estratégico del próximo período, continuaremos trabajando en las Iniciativas Estratégicas Corporativas que nos ayudan a obtener los retornos esperados. Todo ello nos permitirá reafirmar nuestra ambición, abordando con éxito los nuevos desafíos del mercado.

Para alcanzar los desafíos del Grupo, MAPFRE ha decidido centrar la gestión en cuatro pilares estratégicos:

ORIENTACIÓN AL CLIENTE

Para el Grupo es importante conocer y entender las necesidades de los clientes, de forma que nos permita retenerlos con nosotros o captarlos del mercado. Para conseguirlo, trabajamos en un Modelo de Relación con Clientes que nos ayuda a dirigir los procesos, estructura y organización hacia la generación de valor, aumento de satisfacción, fidelización y rentabilidad. Todo ello teniendo en cuenta la especificidad de cada mercado.

Desde el punto de vista de la Experiencia del Cliente, hemos alcanzado gran madurez en su medición, lo que contribuye a mejorar nuestros modelos de calidad y servicios en todas las interrelaciones que mantiene MAPFRE con sus clientes.

TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Es imprescindible para MAPFRE mantener los esfuerzos para continuar en el proceso de adaptación a la nueva Era Digital, trabajando desde dos perspectivas, la digitalización de los procesos buscando la excelencia operativa y la digitalización de los puntos de contacto con el cliente, con el objetivo de fortalecer su experiencia con la compañía, asegurando los niveles de servicio y calidad prestados.

Otro foco importante en este pilar es el desarrollo y fortalecimiento de la distribución digital, a través de un Plan de Negocio Digital, orientado a operaciones existentes y de otras nuevas, que incrementen el peso de este negocio en MAPFRE.

EXCELENCIA EN LA GESTIÓN TÉCNICA Y OPERATIVA

Nuestra actividad requiere trabajar constantemente en la búsqueda de la excelencia y adaptación a los cambios regulatorios del sector, para obtener una rentabilidad técnica superior al mercado en los ramos más relevantes, así como mantener y mejorar la posición competitiva de MAPFRE. Todos los esfuerzos realizados hasta la fecha en la implementación de modelos operativos más eficientes y diferenciadores, y con más fuerza aún en el próximo ciclo, permitirán lograr los retornos y ahorros esperados.

CULTURA Y TALENTO

Para lograr la ejecución exitosa de nuestro Plan Estratégico, es trascendental apoyarse en las personas y en la cultura de MAPFRE. La identificación del mejor talento del que dispone la compañía, permite situar a determinados perfiles, allí donde el negocio lo necesita.

Es importante destacar los avances del Grupo en términos de igualdad de oportunidades y diversidad e inclusión laboral, que seguirán llevándose a cabo en los próximos años.

Al concluir el primero de los tres ejercicios incluidos en el plan estratégico para el periodo 2016-2018 se reiteran las previsiones de crecimiento y rentabilidad para el trienio, gracias a:

- La alta diversificación del negocio existente, tanto a nivel geográfico como por perfil de negocio, con especial hincapié en los negocios estratégicos.
- El fuerte potencial de crecimiento del negocio basado en una estrategia multicanal.
- La excelencia en la gestión técnica que se evidencia en el magnífico comportamiento del ratio combinado en los mercados principales (España, Brasil y USA).
- El cumplimiento de los hitos programados en medición de calidad percibida, incrementos de cuotas de mercado y transformación digital y automatización de operaciones.
- Un fuerte control de costes, incluso mejor que las previsiones, con reducciones significativas en la mayoría de las operaciones.
- El aprovechamiento eficiente de los recursos derivados del gran capital humano y de la flexible estructura organizativa.
- La mejora continua del servicio prestado a nuestros clientes.

– La fortaleza financiera respaldada por los altos y consistentes niveles de solvencia.

– El compromiso con la política de dividendo.

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto macroeconómico actual, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo de forma rentable y generando valor sostenible para sus accionistas.

El cumplimiento del plan estratégico 2016-2018 es la necesaria palanca que nos permitirá situar a la empresa en una posición competitiva sólida de cara a la evolución del sector en los próximos años.

Actividades de I+D+i

La orientación al cliente es uno de los ejes principales del Plan Estratégico de MAPFRE, en el que se ha identificado, entre otros, la innovación y la transformación digital como dos de las herramientas clave que permiten ofrecer soluciones aseguradoras enfocadas a las necesidades del cliente y alcanzar los objetivos estratégicos a corto, medio y largo plazo, teniendo en cuenta también la calidad en el servicio y la atención al cliente.

Innovación

Durante el ejercicio se ha consolidado el Modelo de Innovación a través de la Comunidad de Innovación, que está formada por Oficinas de Innovación y Desarrollo, y se complementa por la red de Innoagentes. El Grupo cuenta con 17 Oficinas de Innovación y Desarrollo que abarcan los cinco continentes y representan a todas las unidades de negocio (Seguros, Global Risks, Asistencia y Reaseguro) y una red de más de 200 innoagentes a nivel global que actúan como embajadores de la innovación canalizando las ideas del resto de la organización hacia sus Oficinas de Innovación y Desarrollo.

Principales hitos alcanzados en este ejercicio:

- Se ha capacitado en Design Thinking y Lean StartUp tanto a los empleados dedicados a innovación a nivel global, como a Directivos y empleados participantes en programas de talento.
- Se han materializado dos Think Tanks: automóvil y envejecimiento de la población, en los que se analiza, con la colaboración de expertos internos y externos, las tendencias de futuro que son de interés global para la sociedad en general y para el sector asegurador en particular.



- Se ha definido el modelo de relación de MAPFRE con el ecosistema de StartUp analizando el nuevo ecosistema del emprendimiento para conectar con el entorno de las StartUps.
- El Grupo cuenta con un portfolio de más de 100 proyectos de innovación en diferentes fases.
- MAPFRE ha lanzado más de 32 productos y servicios aseguradores. Además, mantiene en cartera más de 30 productos y servicios, relacionados con el medio ambiente y de alto valor social destinados a colectivos con niveles de ingresos limitados.

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

Transformación digital

Es una de las líneas de actuación apoyada en las iniciativas estratégicas de Modelo Global de Transformación Digital y en el Plan de Negocio Directo Digital.

Esta iniciativa busca adaptar al Grupo a la nueva era digital, acelerando el cambio emprendido y dotando de la agilidad necesaria ante la nueva realidad social y tecnológica para liderar los retos que supone para el sector asegurador y responder con eficacia a las necesidades del cliente.

La transformación digital está basada en la digitalización de la relación con el cliente omnicanal y en la digitalización de las operaciones, desarrollándose en las siguientes fases:

- FASE I Comprensión: corresponde al diagnóstico del estado de la digitalización en MAPFRE.
- FASE II Definición: detalle de las capacidades y directrices a desarrollar, realizando un análisis de madurez de las mismas a nivel país y corporativo.
- FASE III Alineamiento: planteamiento común, compartido por los países, regiones y Áreas Corporativas como base en los diferentes planes estratégicos.
- FASE IV Implementación: desarrollo e implantación a nivel global, regional y de país.

Asimismo, el Plan de Negocio Directo Digital persigue potenciar el desarrollo de las operaciones existentes y lanzar operaciones digitales nuevas.

Calidad

Con el fin de evaluar la calidad percibida por los clientes, se aplica el Modelo Global de Medición de la Experiencia del Cliente MAPFRE que pretende:

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

El Observatorio de Calidad MAPFRE es el encargado de realizar todas las mediciones de calidad percibida y entregada, mediante encuestas a los clientes, en todos los países donde opera la compañía, cubriendo todos los ramos de seguro y servicios de asistencia, con una periodicidad semestral, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), evaluando la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente.

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

Además, 241 empleados se dedican al seguimiento y control de la calidad en todo el mundo, y diversas empresas tienen certificaciones de calidad cuya renovación exige mantener elevados estándares en el servicio a los clientes.

Las principales certificaciones de calidad del Grupo corresponden a la certificación de la ISO 9001 en Brasil, España, Nicaragua y Turquía. Asimismo MAPFRE ASISTENCIA está certificada en dicha norma de calidad en Argelia, Argentina, Bahrain, Brasil, Chile, China, Colombia, Ecuador, Filipinas, Italia, México, República Dominicana, Túnez, Turquía y Venezuela.

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.

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

Entendiendo por finalidad legítima:

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

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

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

Durante el ejercicio 2016 se han adquirido un total de 29.487.334 acciones propias que suponen un 0,9575 por 100 del capital, por importe de 57.840.843,65 euros. En el ejercicio anterior se adquirieron 1.012.666 acciones propias que suponían un 0,0329 por 100 del capital, por importe de 2.392.792,20 euros, siendo a 31 de diciembre de 2016 el saldo total de 30.500.000 acciones propias representativas del 0,9904 por 100 del capital, por importe de 60.233.635,85 euros.

Otra información relevante

Información bursátil

LA ACCIÓN DE MAPFRE

Información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2016:

Número de acciones en circulación

3.079.553.273

Totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.

VALOR NOMINAL
DE CADA ACCIÓN

0,1 €

MERCADOS EN
LOS QUE COTIZA

Bolsas de Madrid y de Barcelona
(Mercado Continuo).

TIPO DE ACCIÓN

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES
EN LOS QUE SE INCLUYE LA ACCIÓN

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

CÓDIGO ISIN

ES0124244E34

* 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.

+ (0,2,1) ↑ ↑

Al cierre del ejercicio 2016 Fundación MAPFRE, mediante su participación directa e indirecta, era titular en conjunto del 68,7 por 100 de las acciones de la Sociedad (incluida la autocartera), 234.331 accionistas españoles del 11,7 por 100 y 2.478 accionistas de otros países del 19,6 por 100 restante.

De los accionistas españoles, el 1,2 por 100 correspondía a inversores con participación superior al 0,1 por 100 y el 10,5 por 100 al resto. En cuanto a los inversores con residencia en otros países, el 18,8 por 100 pertenecía a inversores con participación superior al 0,1 por 100 y el 0,8 al resto.

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

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
MAPFRE	25,4%	(6,8%)	18,1%
DJ Stoxx Insurance	(5,6%)	18,2%	102,3%
IBEX 35	(2,0%)	(5,7%)	9,2%

En el mismo periodo, el beneficio por acción (BPA) de MAPFRE ha evolucionado de la siguiente forma:

	2016	2015	2014	2013	2012
BPA (euros)	0,25	0,23	0,27	0,26	0,22
INCREMENTO	8,7%	(14,8%)	3,8%	18,2%	(31,3%)

Durante el ejercicio 2016 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 256 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 2.312.308.450 títulos, frente a 2.553.834.115 en el ejercicio anterior, con decremento del 9,5 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 5.211,8 millones de euros, frente a 7.314,2 millones de euros en 2015, con disminución del 28,7 por 100.

A finales de 2016, cinco bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban “comprar” las acciones de la Sociedad, frente a cinco recomendaciones de “mantener” y siete de “vender”.

Política de dividendos

La política de dividendos de MAPFRE establece que la remuneración a los accionistas debe estar vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión de la Sociedad. Por ello, en el mes de octubre el Consejo de Administración acordó abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 de 0,06 euros por acción, situando el dividendo total pagado en el año en 0,13 euros por acción.

El desembolso total en 2016 en concepto de dividendos ha ascendido a 400,3 millones de euros. Es importante destacar que desde que se inició la crisis económica y financiera en 2007, MAPFRE ha aumentado el importe destinado a dividendos en un 59,9 por 100.

El dividendo total propuesto con cargo a los resultados del año 2016 se eleva a 0,145 euros brutos por acción, e incluye el dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción que se propone a la Junta General. Este dividendo supone un ratio de “pay out” (porcentaje del resultado neto que se distribuye como dividendo) del 57,6 por 100.

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

	2016	2015	2014	2013	2012
DIVIDENDO (euros)	0,13	0,14	0,14	0,12	0,12
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	5,8%	4,9%	4,7%	4,4%	6,1%

Gestión de la calificación crediticia (Rating)

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

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



STANDARD & POOR'S		
ENTIDAD	2016	2015
MAPFRE S.A. Rating de emisor de deuda	BBB+ Perspectiva estable	BBB+ Perspectiva estable
MAPFRE S.A. Deuda subordinada	BBB- Perspectiva estable	BBB- Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS Rating de fortaleza financiera / contraparte	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
MAPFRE RE Rating de fortaleza financiera / contraparte	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
A.M. BEST		
ENTIDAD	2016	2015
MAPFRE RE Rating de fortaleza financiera	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS Rating de fortaleza financiera	A Perspectiva estable	A Perspectiva estable
MOODY'S		
ENTIDAD	2016	2015
MAPFRE GLOBAL RISKS Rating de fortaleza financiera	A3 Perspectiva estable	A3 Perspectiva positiva
MAPFRE ASISTENCIA Rating de fortaleza financiera	A3 Perspectiva estable	A3 Perspectiva positiva

Con fecha 4 de agosto de 2016, la agencia Standard & Poor's ratificó el rating de MAPFRE S.A. en "BBB+" con perspectiva estable, y la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS en "A", en ambos casos con perspectiva estable.

Con fecha 14 de octubre de 2016, Moody's confirmó el rating de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA en "A3", pasando de perspectiva positiva a perspectiva estable.

Adicionalmente, con fecha 21 de octubre, A.M. Best ratificó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE RE en "A", en ambos casos con perspectiva estable.



Plan de Transparencia Activa

La transparencia es un modo de gestión y de relación entre las organizaciones, sus públicos de interés y su entorno, por el cual estas se esfuerzan por hacer visible y comprensible su actividad y procesos de toma de decisiones. Con este fin MAPFRE ha puesto en marcha un Plan de Transparencia Activa que tiene como objetivo incrementar la accesibilidad de la empresa y mejorar su comprensión, en definitiva lograr que la transparencia sea un activo reconocible de la compañía.

Tras analizar las mejores prácticas existentes y realizar un diagnóstico, en 2016 se ha elaborado un plan de acción que contempla más de 25 medidas internas y externas de mejora. Entre las medidas internas se encuentran la creación de un organigrama interactivo, explicando quién es quién en las distintas áreas de trabajo; la puesta en marcha de sesiones explicativas para la presentación y funcionamiento de las distintas áreas; así como la creación de un grupo de trabajo transversal para revisar el proceso y los criterios de la comunicación en la toma de decisiones.

Externamente el plan actuará en dos frentes: la comunicación corporativa y la de producto. En la comunicación corporativa se avanzará, entre otras medidas, en la estructura de la información, explicación del modelo de negocio, puesta en valor de la contribución fiscal y comunicación por objetivos, y en la comunicación de producto se tratará de mejorar aspectos como la claridad del lenguaje utilizado en la comunicación con los clientes, la homogeneidad de la documentación enviada y la simplificación de documentos.

En un primer momento el plan se desarrolla en España, como piloto, para luego extenderse por los diferentes países en los que MAPFRE opera, con el fin de que la compañía sea percibida por todos stakeholders como una empresa transparente.

A través de las prácticas de transparencia se trata de asegurar que todos los stakeholders reciban la información necesaria acerca de la marcha de la empresa para tomar sus decisiones, y que la reciban en tiempo y de forma comprensible.

Contribución económica a la sociedad

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

De los ingresos consolidados del ejercicio por importe de 27.092,1 millones de euros (26.702,2 millones de euros en 2015), MAPFRE ha contribuido económicamente con la sociedad mediante pagos realizados, según se detalla a continuación.

CONCEPTO	2016	2015	%16/15
Prestaciones pagadas ⁽¹⁾	15.500,4	14.954,0	3,7%
Pago a proveedores ⁽²⁾	7.264,4	7.527,5	(3,5%)
Sueldos y Salarios, y otros. ⁽³⁾	1.548,5	1.502,7	3,1%
Subtotal actividad	24.313,3	23.984,2	1,4%
Dividendos ⁽⁴⁾	786,7	784,8	0,2%
Subtotal accionistas	786,7	784,8	0,2%
Pagos netos por impuestos sobre beneficios	471,5	540,6	(12,8%)
Seguridad Social	235,4	236,0	(0,3%)
Subtotal AA.PP	706,9	776,6	(9,0%)
Intereses pagados	53,3	108,3	(50,8%)
Otros gastos relacionados	44,1	187,0	(76,4%)
Subtotal financiación	97,4	295,3	(67,0%)
Total	25.904,3	25.840,9	0,3%

Datos en millones de euros

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

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

3 El importe de sueldos y salarios ascendió a 1.211,8 millones de euros en 2016 (1.191,5 millones de euros en 2015).

4 Pagos por dividendos realizados en el ejercicio.

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

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

CONCEPTO	2016	2015	%16/15
FONDOS GESTIONADOS DE TERCEROS⁽¹⁾	38.488,3	36.530,8	5,4%
TOTAL INVERSIONES	45.088,0	42.533,3	6,0%
Inversiones financieras	42.541,0	40.159,2	5,9%
Renta fija	38.399,8	36.821,2	4,3%
- Emitida por gobiernos	28.390,2	26.412,3	7,5%
- Otros títulos de renta fija	10.009,6	10.408,9	(3,8%)
Otras inversiones financieras	4.141,2	3.337,93	24,1%
Inversiones inmobiliarias⁽²⁾	1.274,8	1.324,3	(3,7%)
Otras inversiones	1.272,2	1.049,8	21,2%

Datos en millones de euros

1 Provisiones técnicas de Vida, fondos de pensiones, fondos de inversión y carteras gestionadas, antes de ajustes por contabilidad tácita.

2 Excluidos los inmuebles de uso propio.

Plazo de pago a proveedores

Las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los ejercicios 2016 y 2015, se detallan a continuación.

CONCEPTO	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	6,06	6,93
Ratio de operaciones pagadas	5,90	6,79
Ratio de operaciones pendientes de pago	23,25	50,62

CONCEPTO	Millones de euros	
	2016	2015
Total pagos realizados	1.656,56	1.390,94
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	15,79	4,46

Informe de gobierno corporativo

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



Informe anual de gobierno corporativo de las Sociedades Anónimas Cotizadas



A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

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

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

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

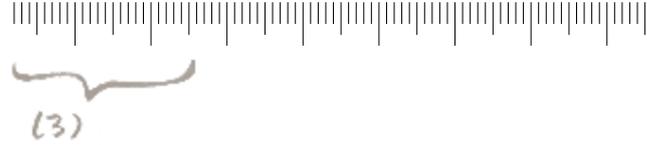
Sí No

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

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	0	2.085.756.952	67,729%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
FUNDACIÓN MAPFRE	INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A.	652.755
FUNDACIÓN MAPFRE	CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	2.081.803.920
FUNDACIÓN MAPFRE	FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME	3.300.277

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



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

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	357.485	0	0,01%
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	23	0	0,00%
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	305.330	0	0,01%
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	195.175	0	0,01%
DON RAFAEL BECA BORREGO	0	457.807	0,01%
DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	0	0	0,00%
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	82.231	0	0,00%
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	0	2.698	0,00%
DON GEORG DASCHNER	40.000	0	0,00%
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	23	0	0,00%
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA	0	0	0,00%
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	69.977	23	0,00%
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	23.452	0	0,00%
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	69.804	0	0,00%
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	30.325	2.242	0,00%
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	1.510	10.000	0,00%
DON ALFONSO REBUELTA BADÍAS	44.346	0	0,00%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	2.242
DON RAFAEL BECA BORREGO	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	457.807
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	2.698
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	23
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	OTROS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD	10.000

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración **0,05%**

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

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

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

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

Sí No

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

Sí No

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

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

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

Sí No

Nombre o denominación social

Fundación MAPFRE

Observaciones

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

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
30.500.000	0	0,99%

(*) A través de:

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

Explique las variaciones significativas

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

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

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

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

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

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

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

d) Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del acuerdo, adoptado el 11 de marzo de 2016. Las acciones adquiridas podrán destinarse en todo o en parte: (i) a su enajenación o amortización, (ii) a su entrega a trabajadores, empleados o administradores de la Sociedad o de su grupo, cuando exista un derecho reconocido, bien directamente o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de los que los mismos sean titulares, a los efectos previstos en el párrafo último del artículo 146, apartado 1º, letra a), del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y (iii) a planes de reinversión del dividendo o instrumentos análogos.

A.9.bis Capital flotante estimado:

Capital Flotante estimado **31,23%**

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

Sí No

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

Sí No

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

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

Sí No

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

B. JUNTA GENERAL

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

Sí No

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

Sí No

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

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

Describa las diferencias

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

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

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

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

No hay especialidades distintas a las establecidas en la legislación vigente para la modificación de estatutos de la sociedad, salvo para la modificación de los artículos 26º a 29º

(Título IV- Protección del Interés General de la Sociedad). Como consta en el apartado B.2 anterior, es necesario el acuerdo adoptado con el voto favorable de más del cincuenta por ciento del capital social en Junta General Extraordinaria convocada al efecto.

(0,2,1)

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

DATOS DE ASISTENCIA					
FECHA JUNTA GENERAL	% DE PRESENCIA FÍSICA	% EN REPRESENTACIÓN	% VOTO A DISTANCIA		TOTAL
			Voto electrónico	Otros	
13/03/2015	67,82%	8,27%	0,00	2,38%	78,47%
11/03/2016	68,66%	13,41%	0,00	0,69%	82,76%

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

Sí No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general 1.000

B.6 Apartado derogado.

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

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Apartado Accionistas e Inversores.

C. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

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

Número máximo de consejeros 20
Número mínimo de consejeros 5

^ ^ 3x

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

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS		Ejecutivo	PRESIDENTE	29/12/2006	14/03/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 1º	08/03/2008	11/03/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 2º	05/03/2011	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ		Ejecutivo	VICEPRESIDENTE 3º	08/03/2008	11/03/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL BECA BORREGO		Independiente	CONSEJERO COORDINADOR INDEPENDIENTE	29/12/2006	29/12/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA ADRIANA CASADOMONT I RUHÍ		Independiente	CONSEJERO	09/03/2013	09/03/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ		Ejecutivo	CONSEJERO	09/03/2013	09/03/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JOSE ANTONIO COLOMER GUIU		Independiente	CONSEJERO	9/02/2016	11/03/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON GEORG DASCHNER		Independiente	CONSEJERO	10/02/2015	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ		Independiente	CONSEJERO	26/07/2016	26/07/2016	ACUERDO CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA		Independiente	CONSEJERO	23/07/2015	11/03/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN		Dominical	CONSEJERO	29/12/2006	14/03/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO		Dominical	CONSEJERO	29/12/2006	29/12/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS		Independiente	CONSEJERO	30/10/2013	14/03/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ALFONSO REBUelta BADÍAS		Dominical	CONSEJERO	17/04/1999	13/03/2015	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros 17

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

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejero en el momento de cese	Fecha de baja
DON LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Independiente	6/03/2016
DON ALBERTO MANZANO MARTOS	Dominical	22/04/2016
DON RAFAEL FONTOIRA SURIS	Independiente	23/07/2016

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

CONSEJEROS EJECUTIVOS

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

Número total de consejeros ejecutivos 5

% sobre el total del consejo 29,41%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

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

Número total de consejeros dominicales	5
% sobre el total del consejo	29,41%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

DON RAFAEL BECA BORREGO

Perfil:

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

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ

Perfil:

Licenciada en ciencias empresariales por la universidad autónoma de barcelona, diplomada en comunicación y relaciones públicas por la Universitat de Girona y master en marketing estratégico por ESADE. Ocupa distintos altos cargos de representación y directivos en entidades del sector agroalimentario y en instituciones educativas.

Nombre o denominación del consejero:

DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU

Perfil:

Diplomado en administración de empresas por la Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas de Barcelona. Presidente del consejo de administración de ADOPEM, S.A. y vocal de sus Comités de Auditoría, Riesgos y Nombramientos Y Retribuciones.

Nombre o denominación del consejero:

DON GEORG DASCHNER

Perfil:

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

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ

Perfil:

Licenciada y doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Oviedo. Miembro del comité consultivo de Corporate Reporting de la Autoridad Europea de Valores y Vocal del Patronato de la Fundación Princesa de Asturias y de la Fundación Banco de Sabadell. Además es catedrática de Economía Financiera de la Universidad de Oviedo y profesora de Finanzas en CUNEF.

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA MARÍA LETICIA DE FREITAS COSTA

Perfil:

Licenciada en Ingeniería de Producto y master en Administración de Empresas (MBA). Es directora del Centro de Investigación Estratégica de INSPER y socia de Prada Assessoria.

Nombre o denominación del consejero:

DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS

Perfil:

Licenciada en Derecho. Abogado del Estado en excedencia.

Número total de consejeros independientes	7
% total del consejo	41,18%

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

^ (b)

como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

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

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

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

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

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

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

	NÚMERO DE CONSEJERAS				% SOBRE EL TOTAL DE CONSEJEROS DE CADA TIPOLOGÍA			
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Independiente	4	3	2	3	57,14%	42,86%	33,33%	42,86%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	4	3	2	3	23,53%	16,67%	11,11%	15,00%

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

Explicación de las medidas

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

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

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

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

Explicación de las medidas

El Comité de Nombramientos y Retribuciones debe velar para que en el proceso de selección de candidatos se evite, en todo caso, cualquier tipo de sesgo implícito que pueda implicar discriminaciones y, en particular, que obstaculice la selección de personas de uno u otro sexo.

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

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

Explicación de los motivos

El nombramiento de nuevos consejeros depende, en gran medida, de la aparición de vacantes en el seno del Consejo, lo que no sucede frecuentemente. Durante el ejercicio 2016 ha sido nombrada una consejera independiente (Doña Ana Isabel Fernández Álvarez), a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE. Junto con los nombramientos en 2013 y 2015 de las consejeras independientes Doña Adriana Casademont i Ruhí, Doña Catalina Miñarro Brugarolas y Doña María Leticia de Freitas Costa nombradas a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, el número de mujeres en el Consejo de Administración asciende a cuatro.

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

Explicación de las conclusiones

La Política de Selección de Consejeros de MAPFRE tiene por objeto asegurar que las propuestas de nombramiento y reelección de consejeros se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del Consejo de Administración y favorecer la diversidad de conocimientos, experiencias y género en el mismo. Recoge expresamente el compromiso de procurar que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el treinta por ciento del total de miembros del Consejo de Administración. En línea con este compromiso, el 26 de julio de 2016 se designó a Doña Ana Isabel Fernández Álvarez como consejera independiente.

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

El Comité de Nombramientos y Retribuciones ha considerado adecuado el cumplimiento de la Política de Selección de Consejeros durante el ejercicio 2016. Cabe destacar que en dicho ejercicio se ha nombrado una nueva consejera, habiéndose incrementado el porcentaje de consejeras del 16,67% en 2015 al 23,53 en el 2016.

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

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

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

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

Sí No

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

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

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

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	CONSEJERO	NO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE INTERNACIONAL.S.A.	CONSEJERO	NO
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	PRESIDENTE	NO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	PRESIDENTE	NO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE INMUEBLES S.G.A., S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO	NO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A.	VICEPRESIDENTE 1º	NO
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	PRESIDENTE	SÍ
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	PRESIDENTE	NO
DON RAFAEL BECA BORREGO	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A.	VICEPRESIDENTE 2º	NO
DOÑA ADRIANA CASADOMONT I RUHÍ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	CONSEJERA	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	BB MAPFRE SH2 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE BB SH1 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.U.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	PRESIDENTE	SÍ
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.U.	CONSEJERA	NO
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERA	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE VIDA. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	VICEPRESIDENTE 2º	NO
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	VICEPRESIDENTE 2º	NO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	BB MAPFRE SH2 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	MAPFRE BB SH1 PARTICIPAÇÕES. S.A.	CONSEJERO	NO
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	MAPFRE INTERNACIONAL. S.A	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO MIGUEL- ROMERO DE OLANO	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON ANTONIO MIGUEL- ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS. S.A.	VICEPRESIDENTE	NO



Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERA	NO
DON ALFONSO REBUelta BADÍAS	MAPFRE GLOBAL RISKS, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.U.	VICEPRESIDENTE	NO
DON ALFONSO REBUelta BADÍAS	MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	CONSEJERO	NO

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

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

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

Sí No

Explicación de las reglas

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

C.1.14 Apartado derogado.

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

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	14.115
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	15.388
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

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

Nombre o denominación social	Cargo
DON ÁNGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	SECRETARIO GENERAL - DIRECTOR GENERAL DE ASUNTOS LEGALES
DON JOSÉ LUIS JIMÉNEZ GUAJARDO-FAJARDO	DIRECTOR GENERAL DE INVERSIONES
DON FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	DIRECTOR GENERAL DE SOPORTE A NEGOCIO
DON FERNANDO MATA VERDEJO	DIRECTOR GENERAL DE ESTRATEGIA Y DESARROLLO
DON JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
MARÍA ELENA SANZ ISLA	DIRECTORA GENERAL DE RECURSOS HUMANOS

Remuneración total alta dirección (en miles de euros) **8.219**

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

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

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

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

Sí No

Descripción modificaciones

El 30 de abril de 2016 el Consejo de Administración acordó modificar el Artículo 10º relativo a la regulación del Comité de Auditoría a fin de adaptar su contenido al nuevo texto del artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital, tras su modificación por la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros.

Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

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

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

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

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

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

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

a) En el caso de Consejeros Dominicales, de la oportuna propuesta del accionista que respalde su designación o reelección.

(100) ↑ ↑

b) En el caso de Consejeros Ejecutivos, así como del Secretario, sea o no Consejero, de la oportuna propuesta del Presidente del Consejo de Administración.

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

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

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

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

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

Descripción modificaciones

En el ejercicio 2016, el Consejo de Administración ha contratado un experto independiente de reconocido prestigio para que le auxilie en la evaluación del funcionamiento del Consejo y de sus comisiones así como del Presidente del Consejo. En línea con el resultado de la autoevaluación anual, el Consejo de Administración ha acordado las siguientes medidas para el ejercicio 2017:

– Aumentar el nivel de participación de todos los Consejeros en las reuniones de los órganos de gobierno, reduciendo el tiempo dedicado a las presentaciones e incrementando el tiempo dedicado al debate, anticipando en mayor medida a dichos efectos la puesta a disposición de la documentación de las reuniones.

– Separar la sesión estratégica de las reuniones del Consejo a fin de dedicarle más tiempo de forma monográfica con una agenda menos extensa que fomente el debate.

– Aumentar el tiempo dedicado al análisis y debate de temas de negocio, así como al seguimiento del plan estratégico, además del necesario análisis de los temas regulatorios.

– Desarrollar los planes de sucesión de los presidentes de los Comités de Auditoría y de Riesgos y Cumplimiento.

– Potenciar el desarrollo de las funciones del Consejero Independiente Coordinador y del Comité de Riesgos y Cumplimiento, figuras de reciente implantación en el Consejo.

– Reforzar en próximas incorporaciones de consejeros la competencia y conocimiento del Consejo en materia de transformación digital y tecnología.

– Incrementar el análisis en sede del Consejo de las relaciones con accionistas, analistas, inversores institucionales y asesores de voto.

– Valorar la incorporación de ponentes externos en los programas de formación.

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

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

Con el objetivo de alinear a la Sociedad a las mejores prácticas internacionales, en el ejercicio 2016 el Consejo de Administración acordó contratar a Spencer Stuart como asesor externo para el proceso de autoevaluación.

Para este ejercicio se ha partido de un cuestionario y de entrevistas personales con los consejeros, incluido el Presidente, y de las mejores prácticas de gobierno corporativo a nivel nacional e internacional. El proceso se ha centrado en las siguientes materias: estructura, composición y funcionamiento del Consejo y de sus Comisiones durante el ejercicio 2016.

El informe con las conclusiones se presentó al Consejo que tuvo lugar el 21 de diciembre de 2016. Con base en dicho informe, el Consejo ha procedido a la evaluación de su composición y funcionamiento durante el ejercicio 2016 así como de su Comisión y Comités Delegados.

Asimismo, el Consejo de Administración, previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones, ha realizado la evaluación de la actuación del Presidente de MAPFRE durante el ejercicio 2016, concluyendo que la misma ha sido muy favorable en todos los aspectos.

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

No hay.

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

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

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

- a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.
- b) Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- c) Cuando resulten procesados -o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral- por un hecho presuntamente delictivo, o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

d) Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Riesgos y Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.

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

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

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

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

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

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

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

C.1.22 Apartado derogado.

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

Sí No

En su caso, describa las diferencias.

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

Sí No

Descripción de los requisitos

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

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

Sí No

Materias en las que existe voto de calidad

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

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

Sí No

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

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

Sí No

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

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

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

Número de reuniones del consejo	9
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

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

Número de reuniones	0
---------------------	---

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

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

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

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	5
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	96,75%

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

Sí No

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

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

^ 3x

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

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

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

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

C.1.32 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí No

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

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

C.1.34 Apartado derogado.

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

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

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

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

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

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

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

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

Sí No

Auditor saliente	Auditor entrante
	.L.

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

Sí No

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

Sí No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	106.627	1.526.010	1.632.637

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

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

Sí No

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

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	2	2
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	8,00%	8,00%

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

Sí No

Detalle el procedimiento

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

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

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

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

Sí No

Detalle el procedimiento

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

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

Sí No

Explique las reglas

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

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

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

Sí No

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

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

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

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

Número de beneficiarios: 0

Tipo de beneficiario:

[Descripción tipo de beneficiarios]

Descripción del Acuerdo:

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

La resolución anticipada de la relación previa, conlleva una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente, salvo que exista causa justificada de despido procedente. En el supuesto de resolución anticipada por decisión de la Sociedad, ésta deberá comunicar al

consejero el cese con una fecha de antelación de tres (3) meses con respecto a la fecha de extinción.

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

No existen cláusulas relativas a primas de contratación.

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

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

C.2 Comisiones del consejo de administración

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

COMISIÓN DELEGADA

Nombre	Cargo	Categoría
DON ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	PRESIDENTE	Ejecutivo
DON ESTEBAN TEJERA MONTALVO	VICEPRESIDENTE	Ejecutivo
DON ANTONIO NÚÑEZ TOVAR	VICEPRESIDENTE	Ejecutivo
DON IGNACIO BAEZA GÓMEZ	VOCAL	Ejecutivo
DON RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ	VOCAL	Ejecutivo
DON GEORG DASCHNER	VOCAL	Independiente
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	VOCAL	Dominical
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	Dominical
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	Dominical
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	VOCAL	Independiente

% de consejeros ejecutivos	50,00%
% de consejeros dominicales	30,00%
% de consejeros independientes	20,00%
% de otros externos	0,00%

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

^ (b)

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

Estará integrada por un máximo de diez miembros, todos ellos componentes del Consejo de Administración. Su Presidente, Vicepresidentes Primero y Segundo y Secretario serán con carácter nato los de dicho Consejo. La designación de sus miembros requerirá el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2016 la Comisión Delegada ha sido responsable, entre otros, de la aprobación de nombramientos y ceses de la Sociedad y su Grupo, de la autorización de operaciones de las sociedades filiales y participadas, de la aprobación de operaciones inmobiliarias del Grupo, de conocer las relaciones con los organismos oficiales y los principales asuntos contenciosos de las entidades del Grupo y de conocer las compraventas de acciones de MAPFRE por miembros de órganos de gobierno y directivos.

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

Sí No

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

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Categoría
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	PRESIDENTE	Independiente
DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	VOCAL	Independiente
DON ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	VOCAL	Dominical
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	Dominical
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	VOCAL	Independiente

% de consejeros dominicales	40,00%
% de consejeros independientes	60,00%
% de otros externos	0,00%

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

El Comité de Auditoría tiene las siguientes competencias:

a) Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias de su competencia y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que el Comité ha desempeñado en ese proceso.

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

c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.

d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del Auditor Externo, responsabilizándose del proceso de selección de conformidad con lo previsto en la legislación vigente, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución.

e) Establecer las oportunas relaciones con el Auditor Externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer una amenaza para su independencia, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos en los términos contemplados en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas, sobre el régimen de

independencia, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2016, el Comité de Auditoría ha sido responsable, entre otros, de informar favorablemente las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015, de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos de la Sociedad y de su Grupo, de informar operaciones vinculadas con accionistas significativos y altos cargos de representación, de aprobar honorarios extraordinarios del Auditor Externo, de informar de las relaciones con el Auditor Externo, de conocer de los nombramientos en Auditoría Interna y de conocer la información financiera trimestral a presentar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Nombre del consejero con experiencia D. José Antonio Colomer Guiu
 N° de años del presidente en el cargo 1

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Categoría
DOÑA CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	PRESIDENTE	Independiente
DOÑA ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	VOCAL	Independiente
DON LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	VOCAL	Dominical
DON ALFONSO REBUelta BADÍAS	VOCAL	Dominical

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

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

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

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración, definiendo las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluando el tiempo y dedicación precisos para que puedan cumplir eficazmente su cometido.

b) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.

c) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General, así como las propuestas para su reelección o separación por aquélla, e informar en dichos casos respecto a las propuestas que afecten a los restantes Consejeros.

d) Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.

- e) Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y, en su caso, formular propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- f) Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los Consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Delegada o de los Consejeros Delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos, velando por su observancia.
- g) Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de Fundación MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.
- h) Autorizar el nombramiento de los Consejeros Externos de las restantes sociedades del Grupo.

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

Durante el ejercicio 2016, el Comité de Nombramientos y Retribuciones ha sido responsable, entre otros, de informar los nombramientos y ceses de consejeros y directivos, de informar la actuación del Presidente durante el ejercicio 2015, de elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de D. José Antonio Colomer Guiu y D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez como Consejeros Independientes, de aprobar las retribuciones salariales de los Altos Cargos de Dirección para el ejercicio 2016, de autorizar la concesión de compromisos por pensiones y de un plan de incentivos a los Altos Cargos de Dirección y de aprobar la concesión de contratos de dirección.

COMITÉ DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Categoría
DON GEORG DASCHNER	PRESIDENTE	Independiente
DON JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	VOCAL	Independiente
DON RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	VOCAL	Dominical
DON ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	VOCAL	Dominical

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2016, el Comité de Riesgos y Cumplimiento ha sido responsable, entre otros, de la revisión de las políticas aprobadas por la Sociedad en el marco de Solvencia II, y de la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos, así como de supervisar la correcta aplicación en la sociedad y en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna.

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

	NÚMERO DE CONSEJERAS							
	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015		EJERCICIO 2014		EJERCICIO 2013	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN DELEGADA	1	10%	1	10,00%	1	11,11%	0	0,00%
COMITÉ DE AUDITORÍA	2	40%	1	25,00%	1	25,00%	2	40,00%
COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	2	50%	1	25,00%	1	20,00%	0	0,00%
COMITÉ DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Apartado derogado

C.2.4 Apartado derogado.

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

Denominación comisión

COMISIÓN DELEGADA

Breve descripción

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

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

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

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

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

En el ejercicio 2016 se ha modificado la regulación de este Comité prevista en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo a

efectos de adaptar su contenido a la Ley de Sociedades de Capital tras su modificación por la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, por la que se modifica aquella para la mejora del gobierno corporativo.

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

Denominación comisión

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Breve descripción

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

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

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

Denominación comisión

COMITÉ DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO

Breve descripción

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

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

C.2.6 Apartado derogado.

D. OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

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

Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas

MAPFRE cuenta una Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección que regula el procedimiento a seguir en relación con las operaciones vinculadas.

El Consejo de Administración conocerá de las operaciones que la Sociedad realice, directa o indirectamente, con Consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo de Administración, o con personas vinculadas a ellos, y su realización requerirá su autorización, previo informe del Comité de Auditoría, salvo que se trate de operaciones o transacciones que formen parte de la actividad habitual u ordinaria de las partes implicadas, que se realicen en condiciones habituales de mercado y por importes no significativos o relevantes para la Sociedad.

Los accionistas significativos, los consejeros y altos cargos de dirección deberán informar por escrito al Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE sobre cualquier transacción que ellas o sus personas vinculadas (en este último caso, siempre que la persona afectada tenga conocimiento de ello) tengan intención de realizar con MAPFRE, o con otra sociedad de su Grupo y que constituya una operación vinculada sujeta a autorización por el Consejo de Administración.

La comunicación deberá incluir aspectos suficientes de la operación que permitan una adecuada identificación de la misma por parte de MAPFRE.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	MAPFRE, S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	272.101
CARTERA MAPFRE, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	MAPFRE, S.A.	Contractual	Intereses abonados	1.137
FUNDACIÓN MAPFRE	MAPFRE ESPAÑA	Contractual	Compra de inmovilizado material	175.000
FUNDACIÓN MAPFRE	MAPFRE RE	Contractual	Venta de inmovilizado material	41.500

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

0 (en miles de Euros).

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla periódicamente y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Reglamento Interno de Conducta y la Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales situaciones de conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de

interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de asistir e intervenir en estas decisiones.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

FUNESPAÑA, S.A.

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Sí No

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Las relaciones de negocio con FUNESPAÑA, S.A. y su grupo se corresponden, principalmente, a los servicios de tramitación de seguros de deceso que ésta y su filial All Funeral Services, S.A. prestan a MAPFRE ESPAÑA, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., entidad filial de MAPFRE, S.A.

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

El acuerdo Marco de Relación entre MAPFRE y FUNESPAÑA prevé deberes de abstención para aquellos cargos ejecutivos en el Grupo MAPFRE o el Grupo FUNESPAÑA que formen parte del

órgano de administración de otra entidad del otro grupo. Asimismo, es de aplicación lo previsto en cuanto a conflictos de interés en el Reglamento Interno de Conducta relativo a los valores cotizados emitidos por MAPFRE.

E. SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

El grupo consolidable de entidades aseguradoras dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

– Riesgos Financieros y de Crédito: Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.

– Riesgos de la Actividad Aseguradora: Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de suficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.

– Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo: Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador, incluidos los fiscales y, finalmente, el de competencia.

– Riesgos Operacionales: Recoge el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externo.

Dentro de los Riesgos Operacionales, se encuentran el riesgo de incumplimiento que incluye el riesgo de sanciones, pérdidas financieras materiales o de reputación como resultado del no cumplimiento de las leyes y demás regulaciones, reglas y estándares internos y externos o requerimientos administrativos. A su vez, una categoría de los riesgos de incumplimiento serían los riesgos fiscales, esto es, los riesgos de divergencias en la interpretación de normas fiscales así como la determinación de precios de mercado entre entidades vinculadas.

Los Órganos de Gobierno reciben con periodicidad semestral información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos. Dicha cuantificación se realiza de acuerdo con:

– Los requerimientos legales vigentes;

– Un modelo estándar de factores fijos; y

– Modelos propios de gestión, en aquellas sociedades que disponen de ellos.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

El Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE incluye funciones y responsabilidades de los Órganos de Gobierno de MAPFRE y su Comisión y Comités Delegados relacionadas con el Sistema de Gestión de Riesgos.

El Consejo de Administración tiene como competencia indelegable la determinación de las políticas y estrategias generales, y en particular, la política de identificación, gestión y control de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.

La Comisión Delegada tiene capacidad de decisión de ámbito general, con delegación expresa a su favor de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las que son indelegables por imperativo legal o, en su caso, por previsión expresa en los estatutos sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A.

El Comité de Auditoría supervisa la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales.

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

En este sentido, sus funciones en el marco del Sistema de Gestión de Riesgos son las siguientes:

– Apoya y asesora al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de riesgos del GRUPO y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos.

– Asiste al Consejo de Administración en la vigilancia de la aplicación de la estrategia de riesgos.

Conoce y valora los métodos y herramientas de gestión de riesgos, realizando el seguimiento de los modelos aplicados en cuanto a sus resultados y validación.

E3. Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

1. Riesgos Financieros y de Crédito

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

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

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros.
- Las carteras que cubren pólizas de unit-link compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y de las limitaciones internas del riesgo.

En el primer caso, las carteras inmunizadas minimizan el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.

En el segundo, las carteras que cubren las pólizas de unit link están integradas por los instrumentos financieros cuyo riesgo asumen los asegurados.

En el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado, de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- La variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada que está condicionada a los límites establecidos en el Plan de Inversiones, aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. para las carteras con gestión libre, así como la duración modificada de los pasivos en el caso de que existan compromisos a largo plazo con los asegurados.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitirse una exposición a este riesgo no superior a un porcentaje fijo establecido en el Plan de Inversiones anual, por motivos meramente de gestión de inversiones.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones.

– Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

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

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

El Comité de Security revisa las principales exposiciones frente a contrapartes aseguradoras y reaseguradoras.

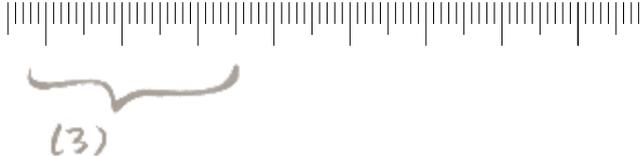
2. Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas sociedades y su importe se valida por una parte independiente que no haya participado en el cálculo. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores del riesgo de insuficiencia de las provisiones técnicas.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc....) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos. Las sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso,



la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas.

En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos. Dicha entidad anualmente determina la capacidad catastrófica global que asigna a cada territorio, y establece las capacidades máximas de suscripción por riesgo y evento. Además, cuenta con protecciones de programas de retrocesión de riesgos para la cobertura de desviaciones o incrementos de la siniestralidad catastrófica en los diferentes territorios.

[LA INFORMACIÓN DE ESTE APARTADO CONTINÚA EN EL APARTADO H.1 DE ESTE INFORME]

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

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

Para las métricas que cuantifican los riesgos agregados a nivel del Grupo MAPFRE se establecen niveles de tolerancia basados en el sistema de semáforos (zona verde, zona amarilla y zona roja).

El Grupo MAPFRE tiene como objetivo en su gestión de riesgos el mantenimiento de un nivel de capitalización para atender al cumplimiento de sus obligaciones acorde con un rating "AA" o equivalente.

El capital asignado a las filiales aseguradoras y reaseguradoras se fija con carácter general de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa periódicamente a lo largo del año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas sociedades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque están sometidas a requerimientos de solvencia financiera al contar con un rating. En esos casos, la Comisión Delegada de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada.

E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2016 no se han materializado riesgos que tengan un efecto significativo en las cuentas anuales del Grupo MAPFRE encontrándose dentro de los límites de tolerancia previstos en el apetito de riesgos.

En cuanto a los riesgos de la actividad aseguradora, en el ejercicio 2016 no se ha producido un evento catastrófico de gran impacto. De impacto medio, pueden destacarse los siguientes: el incendio en Alberta (Canadá), los daños en cosechas en Brasil, la tormenta *Elvira* (norte de Europa) y los terremotos de Nueva Zelanda y Ecuador.

Por otro lado, la revalorización del real y, en menor medida, del dólar estadounidense ha compensado la devaluación experimentada por el peso mexicano y la lira turca.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

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

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

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

Las Áreas definidas se corresponden con:

— Área Actuarial, encargada de la elaboración de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten determinar las tarifas, las provisiones técnicas y, en estrecha colaboración con el Área de Gestión de riesgos, la modelización del riesgo de suscripción en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras, y que contribuyen a la consecución del resultado técnico previsto y a alcanzar los niveles deseados de solvencia.

— Área de Cumplimiento, que identifica, analiza, valora e informa de la exposición al riesgo legal con relación a la normativa en elaboración, y de la exposición al riesgo de incumplimiento con relación a la normativa interna y externa en vigor.

— Área de Control Interno que se encarga de que el Sistema de Control Interno establecido funcione de forma adecuada



en el entorno de MAPFRE y de que se cumplan los procedimientos establecidos.

– Área de Gestión de Riesgos que se responsabiliza de la supervisión y el control de la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo MAPFRE, la identificación y medición de riesgos, el cálculo del nivel de solvencia y la vigilancia y notificación de la exposición a riesgos.

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

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

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

La Secretaría General del Grupo es el órgano responsable de emitir instrucciones y velar por el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a la sociedad y al grupo. Asimismo y a través del departamento de Asesoría Fiscal, la Secretaría General del Grupo dispone de la información relativa a los riesgos fiscales detectados en cada país.

El documento de Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE establece una escala de medición basada en la distancia del nivel de riesgo de su límite máximo. Cada una de las zonas definidas en el Apetito de Riesgo lleva aparejada sus correspondientes medidas de notificación, vigilancia, control o mitigación.

F. SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describe los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1 Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El Sistema de Control Interno de MAPFRE es un conjunto de procesos, continuos en el tiempo, responsabilidad del Consejo de Administración, de los Altos Cargos de Dirección y del resto de personal de MAPFRE, según recoge la Política de Control Interno del Grupo aprobada por el Consejo de Administración en el año 2010, y actualizada el 17 de diciembre de 2015 con entrada en vigor el 1 de enero de 2016.

El Reglamento del Consejo de Administración, que fue modificado y aprobado el 30 de abril de 2016, con efectos del 17 de junio de 2016, adapta su contenido a la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas que entró en vigor el 17 de junio de 2016, e incluye las funciones y competencias del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada y de otros Comités Delegados.

El Consejo de Administración delega la gestión ordinaria en la Comisión Delegada y en la Alta Dirección, y se reserva la aprobación de las políticas de control y gestión de riesgos, y la aprobación tanto del seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control como la información financiera que debe hacer pública por su condición de entidad cotizada.

El Comité Ejecutivo es el órgano que, por encargo del Consejo de Administración, ejerce la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio y coordina las diferentes Áreas, excepto Auditoría Interna, y Unidades del Grupo.

Por otro lado, el Comité de Auditoría, en su calidad de Órgano Delegado del Consejo de Administración, tiene en relación con los sistemas de información y control interno como competencias, entre otras, la de supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración dirigidas a salvaguardar su integridad; y revisar periódicamente la eficacia del control interno y los sistemas de gestión de riesgo, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

El documento “Estatuto y Política de Auditoría Interna”, actualizado y aprobado por el Comité de Auditoría y el Consejo de Administración con fecha 21 de diciembre de 2016, incluye las principales actividades de supervisión del Sistema de Control Interno, así como las relativas a la Directiva de Solvencia II, que realiza el Comité de Auditoría a través del Área Corporativa de Auditoría Interna, y se reflejan en el apartado 5.1 del presente documento.

F.1.2 Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

– Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

La norma relativa a los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. en su reunión del 24 de junio de 2015, constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno.

El Consejo de Administración revisa y autoriza la estructura organizativa del Grupo, y aprueba las líneas de responsabilidad y autoridad en función de la estructura organizativa definida.

La distribución de funciones y definición de ámbitos de actividad/ autoridad y de niveles jerárquicos se realiza conforme al Manual de Estructura Organizativa aprobado por el Área Corporativa de Recursos Humanos.

La organización de puestos define y analiza los puestos de trabajo desde un punto de vista funcional, englobando el conjunto de puestos que existen en MAPFRE.

Por otro lado, la estructura organizativa corresponde a la representación formal de la organización del Grupo según la definición de la misma realizada por los Órganos de Dirección.

La concordancia entre la organización de puestos y la estructura es necesaria, ya que relaciona las funciones, roles y responsabilidades entre sí para el adecuado desarrollo del negocio.

Respecto a las políticas y normas contables aplicables al Grupo, éstas son establecidas por el Área Corporativa Financiera que es la responsable de la coordinación entre las distintas Unidades de Negocio y Áreas Corporativas Globales en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera consolidada.

– Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Código Ético y de Conducta aprobado el 28 de enero de 2016 por la Comisión Delegada (Órgano Delegado del Consejo de

Administración), sustituye al anteriormente aprobado en el año 2009.

El mismo tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de MAPFRE y de las personas que la integran.

Se han llevado a cabo campañas de comunicación del Código a todos los empleados, y está a disposición de los mismos en la intranet y página web del Grupo.

En el año 2011 comenzó el curso e-learning sobre el Código Ético y de Conducta para suscribir el mismo, cuyo alcance son todos los empleados del Grupo. Hasta el 31 de diciembre de 2016 han realizado dicho curso 18.935 empleados en el mundo (con un alcance aproximado del 50 por 100 de la plantilla).

El Código establece principios concretos de obligatorio cumplimiento para todos los empleados, aplicables al tratamiento de la información financiera del Grupo para preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la misma de acuerdo con la política de seguridad de la información de MAPFRE. Asimismo, establece la responsabilidad para todos los empleados de que la información que se facilite sea precisa, clara y veraz.

Para garantizar la aplicación del Código así como la supervisión y el control de su cumplimiento, cuenta con el Comité de Ética como órgano encargado de velar por su cumplimiento y analizar y resolver las denuncias que por su incumplimiento se presenten. Cualquier empleado que tenga dudas sobre la aplicación del Código, o que observe una situación que pudiera suponer incumplimiento o vulneración de cualquiera de los principios y normas éticas o de conducta, lo comunica al Comité de Ética que actúa en el ámbito de sus funciones consultivas o resolviendo las denuncias que se puedan plantear por incumplimiento del Código.

Para comunicar las consultas y denuncias al Comité de Ética existe el Canal de Consultas y Denuncias con acceso directo a través del portal interno del Grupo. Su régimen de funcionamiento está incluido en el propio Código Ético y de Conducta.

Anualmente el Comité de Ética informa, en su caso, a la Comisión Delegada de la actividad realizada en el ejercicio.

– Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

Además del Canal de Consultas y Denuncias al Comité de Ética reflejado en el apartado anterior, existe el Canal de Denuncias Financieras y Contables, que permite a los empleados del Grupo

comunicar al Comité de Auditoría, de forma confidencial, las irregularidades de potencial transcendencia financieras y contables que adviertan a través de un buzón electrónico, y alternativamente a través de correspondencia escrita a una dirección predeterminada.

Las normas de funcionamiento del Canal de Denuncias Financieras y Contables del Grupo MAPFRE, aprobadas por el Comité de Auditoría en el año 2011 y actualizadas en 2016, se encuentran publicadas en la intranet o portal interno del Grupo.

El Comité de Auditoría, como destinatario de las denuncias, conoce y resuelve las mismas dándoles en cada caso el tratamiento que estima oportuno. Para el adecuado cumplimiento de su función cuenta con la asistencia de la Secretaría General y del Área Corporativa de Auditoría Interna.

En aquellos casos de denuncias relativas a filiales del Grupo que obligatoriamente disponen de un canal de denuncias propio, el Comité de Auditoría y el órgano competente de la filial actúan coordinadamente en la tramitación y resolución de las denuncias recibidas.

Las partes intervinientes en el Canal cuentan con controles de acceso restringido a la información, y la confidencialidad de la identidad del denunciante queda garantizada mediante la recogida de los datos de carácter personal facilitados según los requisitos marcados por la legislación vigente en materia de protección de datos.

Con periodicidad anual la Secretaría General elabora un informe, cuyo destinatario es el Comité de Auditoría, en el que se refleja la actividad del Canal así como el resultado final de las denuncias efectuadas.

— Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

MAPFRE cuenta con un Modelo Global de Formación que es la base de la Universidad Corporativa, la cual se organiza a través de Escuelas de Conocimiento bajo las que se reúnen todos los programas formativos que se desarrollan a nivel global y local.

Entre las Escuelas Técnicas de Conocimiento, durante el año 2016 se ha continuado avanzando en el desarrollo de la Escuela de Finanzas, que tiene por objetivo proporcionar a todos los empleados de todas las áreas financieras los conocimientos necesarios para una adecuada gestión financiera y de riesgos, gestión clave en el crecimiento de MAPFRE. Los pilares sobre los que se basan los contenidos formativos de esta escuela son:

- Gestión de Riesgos

- Control de Gestión, Administración y Contabilidad

- Finanzas Corporativas

- Inversiones

A nivel global en 2016 se ha continuado con el desarrollo del Programa y Certificación Gestión Global de Riesgos en Entidades Aseguradoras (GREA), programa diseñado en colaboración con el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), que tiene por objetivo proporcionar a los participantes los conceptos, metodología y herramientas cuantitativas (así como su aplicación práctica), para una profunda comprensión del valor y el riesgo en entidades aseguradoras, así como para preparar a los participantes para afrontar con garantía de éxito la implementación de sistemas Enterprise Risk Management (ERM). En este programa, que comenzó en el mes de septiembre de 2015 y finalizó en el mes de junio de 2016, han participado 31 empleados de 11 países representando distintas Áreas Regionales, Unidades de Negocio y Áreas Corporativas.

Hasta la fecha en tres ediciones de este programa han obtenido la certificación 61 empleados.

Durante el año 2016 se han desarrollado en España diferentes programas de formación en materia de finanzas, riesgos y control interno que han supuesto un total de 11.487 horas de formación para 7.899 asistencias.

Cabe destacar en el Área Regional Iberia, que en 2016 comenzó el plan de formación financiera para Red MAPFRE impartido por la Escuela FEF. El acuerdo firmado por MAPFRE y EFPA (European Financial Planning Association) permitirá que un amplio colectivo de profesionales de la Organización Comercial en toda España tengan acceso a un programa de alto nivel que les capacitará como Asesores Financieros y Gestores Patrimoniales (PSGP), con la posibilidad de optar a la conclusión del curso al examen de EFA (European Financial Advisor) de reconocido prestigio internacional. Esta formación, impartida por la Fundación de Estudios Financieros FEF conferirá un gran valor añadido a nuestra Red, dotándola de conocimientos actualizados, muy completos y prácticos que ayudarán mucho en las gestiones de venta relacionadas con ahorro e inversiones, así como en la fidelización de los clientes. Durante el ejercicio 2016 esta actividad ha supuesto un total de 3.888 horas de formación, en la que han participado 144 empleados.

En la modalidad de formación e-learning, cabe mencionar el curso sobre "Normas de control interno", que tiene carácter obligatorio para todos los empleados del Grupo. En 2016 se han registrado 13.269 inscripciones. En los últimos ocho años, el total de las inscripciones realizadas en este curso entre empleados y mediadores ha ascendido a 59.207.

Vocación de Servicio

En 2015 se desarrolló e integró en la plataforma eCampus un nuevo curso e-learning sobre la Función de Cumplimiento Normativo cuyo objetivo es dar a conocer esta función, sus rasgos, objetivos y responsabilidades y la importancia que adquiere la implantación de la Función de Cumplimiento en las organizaciones para minimizar el riesgo de incumplimiento legal y regulatorio al que están expuestas. Durante 2016 las matriculaciones en este curso han ascendido a 255 empleados con 259 horas de formación.

También en 2016 se han continuado desarrollando acciones de formación en Auditoría Interna cuyo objetivo es aportar a todos los profesionales de las áreas de auditoría de MAPFRE en el mundo, los conocimientos necesarios para el desarrollo de la función de auditoría interna, así como compartir las herramientas de gestión establecidas y las mejores prácticas.

Asimismo, en el 2016 se ha llevado a cabo un seminario global de formación para los auditores de Tecnología. Este seminario se efectuó a través de videoconferencias, sin requerir asistencia presencial de los auditores, facilitando con ello la asistencia de todos ellos sin requerir coste adicional por el desplazamiento.

En cuanto a los auditores de negocio, en diciembre de 2016, se realizó un seminario de formación para los auditores de España y Portugal en el que participaron 73 empleados, y cuyo contenido se ha centrado principalmente en aspectos relativos a Solvencia II.

Respecto a la elaboración de la información financiera la Secretaría General y el Área Corporativa Financiera han emitido circulares de instrucciones que recogen la actualización de la normativa aplicable. Asimismo, los responsables de las direcciones financieras cuentan con modelos específicos e instrucciones concretas para elaborar la información financiera, a través del Manual de Consolidación (que incluye normas y políticas contables de aplicación) y los Modelos de Cuentas que se actualizan anualmente.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1 Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

– Si el proceso existe y está documentado.

MAPFRE dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) que es de aplicación a las entidades del Grupo de acuerdo a la normativa interna de cada una de las categorías de riesgos contempladas.

La descripción del SGR se incluye en el apartado E. Sistemas de Control y Gestión de Riesgos del presente Informe de Gobierno Corporativo.

En relación al Sistema de Control de Riesgos, se han identificado factores de riesgos para cada uno de los procesos que el Grupo ha considerado como claves, los cuales se encuentran agrupados en 23 tipologías de riesgos. Entre los factores de riesgo contemplados para cada proceso, siempre se incluye uno relativo al registro y contabilización de la información financiera.

Estos factores de riesgo se encuentran asociados a magnitudes significativas de los principales epígrafes de los estados financieros. En este proceso de identificación de las magnitudes significativas se han considerado factores cuantitativos y cualitativos (complejidad de las operaciones, riesgo de fraude y otros).

Adicionalmente, el Grupo actualiza y realiza seguimiento de su Sistema de Control de Riesgos a través de cuestionarios específicos de controles y riesgos, fijando medidas correctoras en aquellos casos en que sea necesario.

– Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

La identificación de los riesgos que cubren los objetivos de existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones de la información financiera se materializa a través del proceso de elaboración del cuestionario trimestral de controles internos sobre la información financiera.

Este procedimiento tiene como objetivos identificar y verificar que se ejecutan controles durante la elaboración de la información financiera, dejar evidencia documental de los controles llevados a cabo por la entidad en los procesos de Tesorería, Consolidación, Contabilidad e Impuestos, así como del resultado de su aplicación, y actuar como canal de comunicación interno para compartir la información relevante relativa a la emisión de la información financiera.

Los cambios organizativos y de negocio producidos en el Grupo en los últimos años han motivado la revisión en el ejercicio 2016 del procedimiento implantado en 2012, a través del cual las Áreas de Administración y Finanzas de las principales entidades dejan evidencia documental, a través de un sistema ágil y sencillo, de las principales actividades desarrolladas y de los controles ejecutados en el proceso de elaboración de la información financiera que las compañías aseguradoras de MAPFRE realizan en los cierres trimestrales y anuales.

– La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

(100) ↑ ↑

El Manual de Consolidación de MAPFRE elaborado por el Área Corporativa Financiera describe el proceso de identificación del perímetro de consolidación, que recoge todas las sociedades del Grupo y es actualizado mensualmente.

El Responsable de Consolidación de cada Subgrupo recibe de la Dirección de Consolidación el detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con los porcentajes de participación directa e indirecta y el método de consolidación que aplica. Cualquier modificación sobre la información entregada se comunica a la Dirección de Consolidación, y ésta decide sobre su modificación una vez analizados los motivos expuestos.

La estructura funcional y tareas asignadas a los responsables de dicho proceso se encuentran reflejadas en el propio Manual de Consolidación.

– Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

El control de riesgos tiene en cuenta las tipologías de riesgo operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales y medioambientales, así como los riesgos propios de la actividad aseguradora y reaseguradora.

En dicho proceso cada factor de riesgo está vinculado, en su caso, al epígrafe de los estados financieros que se vería impactado en caso que el potencial riesgo se materializase, siendo los principales epígrafes: primas, provisiones, rendimientos financieros, gastos de adquisición, gastos de administración y gastos de prestaciones.

El control de los riesgos se promueve en el Grupo, tanto en España como en el exterior, a través de la aplicación informática Riskm@p, desarrollada internamente en MAPFRE a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades en los que se analizan la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos. El modelo se basa en un análisis dinámico por procesos, que consiste en que los gestores de cada área o departamento, entre otros aspectos, identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan a los procesos de negocio y de soporte, así como a las principales magnitudes económicas mediante la cumplimentación de cuestionarios de autoevaluación.

– Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El Comité de Auditoría, en relación con los sistemas de información y control interno, tiene como competencias, entre otras, revisar periódicamente los sistemas de control interno y los sistemas de identificación y gestión de riesgos. La revisión del Sistema de Control Interno y del Sistema de Gestión de Riesgos se realiza, al menos, anualmente.

Respecto al informe SCIIF la Auditoría Externa revisa y analiza el contenido del mismo emitiendo su propio informe sobre la consistencia o incidencias de la información que pudieran afectar al mismo.

El informe SCIIF, junto con el informe elaborado por la Auditoría Externa, es supervisado por el Comité de Auditoría Interna previa presentación al Consejo de Administración.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.1 Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Los informes financieros relativos a las cuentas anuales, e información semestral y trimestral elaborados por el Área Corporativa Financiera, son presentados al Comité de Auditoría, y posteriormente se presentan al Consejo de Administración.

En el caso de las cuentas anuales individuales y consolidadas el máximo responsable ejecutivo del grupo consolidado, el Director General de Auditoría Interna y el directivo a quien corresponde la responsabilidad de la elaboración de dichas cuentas certifican la exactitud e integridad de las mismas ante el Consejo de Administración.

El calendario de cierre elaborado por la Subdirección General de Coordinación Contable detalla las principales actividades del proceso de consolidación y elaboración de las cuentas anuales y semestrales, y sus controles marcando las fechas límite de cumplimiento.

Las diferentes entidades del Grupo reportan, a través de los responsables asignados, la información financiera que el Área Corporativa Financiera consolida para elaborar los informes. En el proceso de consolidación existen controles que permiten detectar errores que pueden afectar de modo material a los estados financieros.

Por otro lado el Comité de Auditoría supervisa la siguiente información:

- El informe de gestión y cuentas anuales individuales y consolidadas de MAPFRE S.A. y sus sociedades dependientes.
- El informe de la revisión limitada sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados de MAPFRE S.A.

correspondientes al período intermedio finalizado a 30 de junio de cada ejercicio.

- La información que trimestralmente MAPFRE S.A. remite a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Previamente, esta información económico-financiera es revisada por el Área Corporativa de Auditoría Interna que emite un informe en el que se resalta que la elaboración de los estados financieros intermedios de MAPFRE S.A. se ha realizado aplicando los mismos criterios que para las cuentas anuales y que éstos son razonables, objetivos y comprobables.
- La información elaborada por MAPFRE S.A. para inversores y analistas, que es revisada y analizada por el Comité de Auditoría antes de su publicación.
- Los documentos relativos al Pilar II y Pilar III de Solvencia II: ORSA, SFCR y RSR.

Asimismo, como se indica en el apartado anterior, las entidades cumplimentan trimestralmente el cuestionario de controles internos sobre la información financiera en los que se recoge evidencia documental de las actividades y controles ejecutados respecto a los principales procesos de emisión de información financiera.

Como procedimiento adicional a los anteriormente señalados, en el proceso de control de riesgos, se elaboran manuales de controles internos y otra documentación descriptiva en los que se recogen los procedimientos, las actividades e intervinientes en las mismas, y se identifican los riesgos asociados y los controles que los mitigan, incluyendo los relativos a riesgos de fraude y del proceso de cierre contable.

Respecto a los juicios y estimaciones, el Consejo de Administración los realiza basándose en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a las pérdidas por deterioro de determinados activos; el cálculo de provisiones para riesgos y gastos; el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo; la vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material; y el valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas se recogen en las instrucciones de cierre contable, son revisadas de forma periódica, y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de la revisión se producen cambios de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplica en ese periodo, y, en su caso, en los sucesivos.

F.3.2 Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

La Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente, dependiente del Área Corporativa de Medios y Coordinación Institucional, actúa directamente sobre la normativa relacionada con la seguridad de la información.

En particular, las medidas establecidas se concretan en un Sistema Documental de Seguridad de la Información (SDSI) o Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información, organizado según los objetivos marcados en el Plan de Seguridad de la Información (PSI) aprobado por la Comisión Directiva en el año 2004.

Los controles y procedimientos de seguridad establecidos sobre los sistemas de información son de tres tipos: preventivos, informativos y reactivos, que se traducen en la publicación de normas, la monitorización de sistemas y la revisión de medidas y controles implantados.

De este modo, en el Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información se establecen, entre otros aspectos: el mantenimiento de un control de los sistemas de información, mediante procedimientos de inventariado que permitan identificar los recursos y la información contenida en los mismos; la verificación de la identidad de los usuarios que los usan; y la utilización de contraseñas siguiendo los criterios de robustez indicados en el propio cuerpo normativo, que contribuye entre otros al mantenimiento de la adecuada segregación de funciones.

A su vez, como desarrollo de las obligaciones establecidas en el Cuerpo Normativo de Seguridad, se dispone de un Centro de Control General (perteneciente a la red internacional FIRST-Forum of Incident Response and Security Teams) que monitoriza la actividad en los Sistemas de Información del Grupo y es el órgano encargado de responder ante los eventuales incidentes de seguridad que pudieran producirse.

Asimismo, la Dirección Corporativa de Seguridad y Medio Ambiente establece anualmente un Plan de revisiones de seguridad encaminado a verificar los controles de seguridad implantados y el descubrimiento de vulnerabilidades en los sistemas de información.

Tanto la Política de Seguridad Corporativa como las normas y estándares de este Cuerpo Normativo de Seguridad de la Información se encuentran publicados en el portal interno y la Intranet Global a fin de facilitar a todos los empleados el acceso a las mismas.

Además, el Grupo cuenta con una Política, un Marco de Gobierno y una Metodología de Continuidad del Negocio que definen el marco

y las acciones necesarias para garantizar el correcto funcionamiento de la operativa ante la materialización de un incidente de alto impacto, de forma que se reduzca al mínimo el daño producido.

El Área Corporativa de Auditoría Interna verifica anualmente el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno de los principales Sistemas Informáticos cuyo alcance son los controles generales de tecnología de la información (TI), el entorno de control de TI, y los controles de aplicación.

F.3.3 Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Todos los servicios subcontratados a terceros se materializan mediante contratos específicos, siendo la supervisión directa de los proveedores ejercida por las unidades o áreas contratantes, salvo aquellos servicios puntuales (no recurrentes en el tiempo) que debido a su reducido importe, duración y escasa importancia son tramitados a partir de la oferta del proveedor a través del sistema.

La selección de los proveedores se realiza con criterios objetivos, en los que se valoran factores como la calidad, el precio, la infraestructura con la que cuentan, el reconocimiento en el mercado, así como la pertenencia al colectivo de colaboradores de alguna de las entidades del Grupo, y su historial en la calidad del servicio prestado a las mismas.

El cumplimiento de la normativa vigente en los diferentes países, así como la implantación de medidas de seguridad cuando procede, son requisitos indispensables para su elección. Otros factores que se valoran de forma positiva son el tiempo de respuesta, el servicio postventa, la cobertura geográfica, y el valor añadido que pueda aportar.

Actualmente, se encuentra en desarrollo por el Área de Medios y Coordinación Institucional un Plan Global de Compras y Contratación de Servicios que incluye diferentes categorías entre las que se encuentra la correspondiente a servicios exteriores que recoge aquellos con posible impacto financiero derivados de la evaluación, cálculo o valoración encomendados. Entre los servicios exteriores actualmente catalogados se encuentran, entre otros, servicios relacionados con trabajos de auditoría, asesoramiento y valoración de inmuebles.

En el desarrollo de dicho Plan la Comisión Delegada aprobó en 2013 la Norma de Compras que contiene los principios y criterios básicos para la contratación de bienes y servicios de todas las empresas del Grupo con independencia de su ubicación geográfica y el tipo de negocio. Adicionalmente, el Área Corporativa de Medios y Coordinación Institucional cuenta con un Procedimiento de Compras definido internamente que completa la Norma de Compras.

La homologación y contratación de los proveedores es realizada, con carácter general, por el Área de Compras, y una vez realizada la contratación es el solicitante quien supervisa que el servicio se preste de manera adecuada y conforme a la normativa vigente.

No obstante lo anteriormente señalado, en aquellos casos en los que servicios externos subcontratados para estimación de la valoración requieren un conocimiento técnico específico (operaciones societarias, valoración de activos y carteras, etc.) son las propias áreas quienes realizan directamente la contratación y supervisión del servicio al contar con personal cualificado para evaluar la capacidad y cualificación del proveedor, así como las conclusiones reflejadas en los informes emitidos.

En la actualidad están homologados los principales proveedores con los que se contrata recurrentemente, teniendo como objetivo que la totalidad de los proveedores recurrentes o que presenten una especial relevancia para el Grupo MAPFRE se encuentren homologados.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1 Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

La Subdirección General de Coordinación Contable, dependiente del Área Corporativa Financiera, incluye, entre otras, la función de mantener actualizadas las políticas y normativa contable aplicable que afecta a la información financiera del Grupo, y la de resolver consultas y conflictos derivados de la interpretación de las mismas.

Asimismo, mantiene una estrecha y fluida relación con las direcciones financieras de las distintas entidades y con las Áreas Corporativas, a quien comunica los procedimientos y normas contables formalmente establecidas.

Las filiales del Grupo reciben la comunicación de los procedimientos y normas aplicables a través de las entidades cabeceras de los Subgrupos, que son las que reciben directamente las instrucciones desde la Subdirección General de Coordinación Contable.

Desde la Subdirección General de Coordinación Contable se mantienen actualizados los Modelos de Cuentas Anuales individuales y consolidadas aplicables a las distintas entidades del Grupo que incluyen las políticas contables y los desgloses de información a presentar. La Subdirección General de Control e Información Económica del



Área Corporativa Financiera concreta las instrucciones sobre las políticas contables y desgloses para elaboración de la información consolidada del Grupo a través del Manual de Consolidación.

Al menos una vez al año, y dentro del último trimestre del ejercicio, se revisan los Modelos de Cuentas Anuales y el Manual de Consolidación notificando las modificaciones a las partes afectadas. No obstante, cuando se producen variaciones que afectan a intervalos de tiempo inferiores al periodo anual, estas modificaciones se transmiten de forma inmediata.

F.4.2 Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Desde el año 2010, la gestión de la información financiera de las entidades del Grupo MAPFRE se realiza a través de la aplicación corporativa de consolidación, herramienta que constituye una base de datos centralizada (repositorio común y único de datos). Esta aplicación ha sido programada para la ejecución automática de asientos de consolidación y de controles del proceso, lo que asegura para todos los asientos automáticos la aplicación homogénea de los criterios recogidos en el Manual de Consolidación y minimiza la probabilidad de errores.

Dentro del proceso de elaboración de la información financiera, las cédulas de consolidación constituyen el medio de comunicación de la información necesaria en el proceso de consolidación o en la elaboración de los estados financieros consolidados. Al menos anualmente se realiza la revisión y actualización de las mismas.

En base a la información contenida en las cédulas de consolidación y siguiendo el Modelo de Cuentas elaborado por la Subdirección General de Coordinación Contable, la Subdirección General de Control e Información Económica prepara las cuentas anuales consolidadas y resto de estados financieros.

La Subdirección General de Coordinación Contable se encarga de la preparación del informe relativo al SCIIF. Para ello identifica aquellas áreas involucradas en el proceso de elaboración de la información financiera, a las que transmite las instrucciones para cumplimentar dicho informe y de las que solicita, al menos con periodicidad anual, la actualización de la documentación soporte que avale las actuaciones llevadas a cabo.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1 Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

MAPFRE S.A. cuenta con un Área Corporativa de Auditoría Interna formada desde el año 2014 por cinco Servicios de Auditoría Interna ubicados en España (Seguros Iberia; Seguros Latam; Seguros Internacional; Reaseguro, Asistencia y Global Risks; y Tecnologías de la Información), una Unidad de Auditoría Interna Continua en España y 16 unidades de auditoría interna en el exterior que son plenamente independientes y revisan y evalúan la adecuación y correcto funcionamiento de los procesos del Grupo, así como del Sistema de Control Interno.

Atendiendo al Estatuto y Política de Auditoría Interna, aprobado en el ejercicio 2016, a partir del mes de enero de 2017 el Servicio de Auditoría Interna de Reaseguro, Asistencia y Global Risks se desdobra en dos: por una parte Reaseguro y por otra Asistencia y Global Risks pasando así el Área Corporativa de Auditoría Interna a tener seis Servicios de Auditoría Interna en lugar de cinco.

La estructura del Área Corporativa de Auditoría Interna de MAPFRE depende funcionalmente del Consejo de Administración de MAPFRE S.A. a través del Comité de Auditoría (Órgano Delegado del Consejo) y, en particular, del Presidente de éste.

Los directores de los servicios y unidades de auditoría dependen (funcional y jerárquicamente) del Director General de Auditoría Interna.

El Comité de Auditoría supervisa la información financiera reflejada en el anterior apartado F.3.1. del presente informe, y además aprueba el Plan de Auditoría Interna y realiza un seguimiento del mismo con carácter trimestral.

El Plan de Auditoría recoge aquellos trabajos de supervisión que el Área Corporativa de Auditoría Interna realizará durante los próximos tres ejercicios, cuya elaboración y suficiencia se establecen en función de riesgos identificados, solicitudes recibidas y la propia experiencia. La gestión del Plan se realiza de manera homogénea desde una plataforma tecnológica única para el Grupo que permite el tratamiento de la información conforme a niveles de acceso según las responsabilidades establecidas.



En el Estatuto y Política de Auditoría Interna del Grupo MAPFRE se establece que el Área Corporativa de Auditoría Interna tiene en exclusividad, entre otras, las siguientes funciones:

– Supervisar la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno, labor que se centra en:

- Evaluar la adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
- Evaluar el Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos de MAPFRE, mediante la revisión, como mínimo, de los procesos de cualificación y cuantificación de los tipos de riesgo previstos en la Directiva de Solvencia II. En este sentido, la revisión de la evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA, Own Risk and Solvency Assessment), que deberá efectuar cada entidad o grupo de entidades aseguradoras, será uno de los aspectos principales del trabajo a realizar.
- Evaluar la adecuación y el desempeño de las Funciones clave incluidas en el Sistema de Gobierno previstas en la Directiva de Solvencia II.
- Contribuir al buen Gobierno Corporativo mediante la verificación del cumplimiento de las normas establecidas en los “Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE” y en la Directiva Solvencia II.

– Evaluar la fiabilidad e integridad de la información contable y financiera individual y consolidada y otra información de carácter económico elaborada por MAPFRE, S.A., sus Sociedades Dependientes, Unidades de Negocio, Áreas Territoriales, Áreas Regionales y Áreas Corporativas; así como la validez, suficiencia y aplicación de los principios y normativa contable y legal.

La evaluación y valoración del Sistema de Control Interno de MAPFRE por parte del Área Corporativa de Auditoría Interna sigue una metodología basada en variables como son la revisión del control interno de TI, las valoraciones de auditorías realizadas en el año y el cumplimiento de recomendaciones, que previamente aprueba el Comité de Auditoría, y cuyo resultado queda reflejado en un informe sobre la efectividad de los procedimientos de Control Interno. Cuando procede, se realizan recomendaciones individualizadas a la entidad para mejorar el Sistema de Control Interno, sobre las que el Comité de Auditoría realiza un seguimiento de su cumplimiento.

Con carácter anual, el Comité de Auditoría celebra una reunión sobre control interno, en la que se analizan las evaluaciones y recomendaciones que el Área Corporativa de Auditoría Interna haya emitido sobre el Sistema de Control Interno (entre los que se encuentran incluidos el SCIIF), así como los Informes de Control Interno que

se aprueban en los Consejos de Administración de las diferentes entidades del Grupo.

El Área Corporativa de Auditoría Interna verifica el funcionamiento del Sistema de Control Interno de los principales sistemas informáticos tal y como se indica en el apartado 3.2 anterior.

Adicionalmente, se realiza desde el Área Corporativa de Auditoría Interna un análisis de los trabajos realizados a lo largo del año por la misma y su repercusión en los estados financieros.

Asimismo, el auditor externo, como parte de sus procedimientos de auditoría realizados para validar las cuentas anuales emite un memorándum de recomendaciones en su visita interina que se presenta al Comité de Auditoría.

F.5.2 Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

En el apartado F.5.1 anterior se indica el procedimiento utilizado por la auditoría para comunicar la evaluación de aspectos relacionados con el control interno.

La comunicación con el auditor externo es muy frecuente y fluida en el Grupo MAPFRE. Tanto al comienzo, a lo largo y al finalizar el trabajo de revisión de las cuentas de la entidad por parte de los auditores externos, se mantienen reuniones de planificación, seguimiento y coordinación a las que asisten los auditores externos, los auditores internos, la Secretaría General, la Subdirección General de Coordinación Contable y los responsables de las áreas de contabilidad, administración u otras áreas afectadas. Asimismo, al cierre del trabajo se mantiene una reunión con el Director General de Auditoría Interna para poner de manifiesto los resultados y conclusiones detectados en el mismo. Se dispone de planes de acción con el objetivo de corregir o mitigar las debilidades observadas, que incorporan las respuestas elaboradas por la Dirección a las recomendaciones planteadas por los auditores externos; estos planes se presentan al Comité de Auditoría. El auditor externo asiste al Comité de Auditoría cuando se tratan temas relacionados con la revisión de las cuentas anuales y semestrales, la revisión preliminar de las mismas, así como por otros temas que en su momento se requiera.

F.6 Otra información relevante

No existe otra información relevante respecto del SCIIF que no haya sido incluida en el presente informe.

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1 Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información correspondiente al SCIIF ha sido sometida a revisión por el auditor externo, cuyo informe se adjunta como anexo.

G. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple Explicar

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple Cumple parcialmente
Explicar No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.

b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- a) Informe sobre la independencia del auditor.
- b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.
- d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple 1
Cumple parcialmente 0
Explique 0

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple Explique

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple Cumple parcialmente Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple Cumple parcialmente Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple Cumple parcialmente Explique



13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple 0
Explicar 1

El elevado número de entidades que componen el Grupo MAPFRE y su carácter multinacional, con presencia en los cinco continentes, junto con su relevancia económica y empresarial justifican el número de miembros del Consejo, que resulta adecuado para un funcionamiento eficaz y participativo.

No obstante, en los últimos 4 años el tamaño del Consejo de Administración se ha reducido en un 15%, pasando de veinte a diecisiete miembros. Además, desde el 1 de enero de 2017 el número de Consejeros es quince.

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

- a) Sea concreta y verificable.
- b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.
- c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeros represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

- a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.
- b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple Explicar

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple Explicar

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico.
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple Cumple parcialmente Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple Cumple parcialmente Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple Cumple parcialmente Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple Cumple parcialmente Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Explique No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple Cumple parcialmente Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple Cumple parcialmente Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

Se cumple toda la recomendación salvo en lo que respecta a la atribución al Consejero Coordinador de las facultades de presidir el Consejo de Administración en ausencia del Presidente, de mantener contactos con inversores y accionistas y de coordinar la sucesión del Presidente. El Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Consejero Coordinador las facultades de solicitar la convocatoria del Consejo de Administración o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de un Consejo ya convocado, coordinar y reunir a los Consejeros no ejecutivos y dirigir, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, en caso de ausencia del Presidente y de los Vicepresidentes, le corresponde al consejero de mayor edad presidir la reunión. No obstante, desde el 1 de enero de 2017, el Consejero Coordinador es asimismo Vicepresidente Segundo del Consejo por lo que preside las reuniones en ausencia del Presidente y del Vicepresidente Primero.

En cuanto a las relaciones con los accionistas e inversores, de conformidad con lo establecido en el artículo 21º del Reglamento del Consejo de Administración, es el propio Consejo de Administración el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores, fijando en la Política de Comunicación con Accionistas, Inversores y Asesores de Voto los canales de comunicación con los mismos. La Sociedad considera que esta configuración garantiza una mejor y más eficaz coordinación de las relaciones de la Sociedad con sus inversores y accionistas.

Por último, el Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Comité de Nombramientos y Retribuciones la facultad de examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración, tal y como establece el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital.

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple Explicar

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.

b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.

c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.

d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.

e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple Cumple parcialmente Explicar

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple Cumple parcialmente
Explicar No aplicable

La Sociedad considera esencial que la mayoría de los consejeros ejecutivos formen parte de la Comisión Delegada, por cuanto ésta se configura como un órgano delegado de marcado carácter ejecutivo. No obstante, también forman parte de la Comisión tres consejeros dominicales y dos independientes, de forma que todas las tipologías de consejeros están representadas. Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2017 el número de miembros ejecutivos en la Comisión Delegada se ha reducido de cinco a tres, por lo que la proporción de los Consejeros Dominicales e Independientes se ha visto incrementada notablemente, al margen de que los miembros no ejecutivos representan una amplia mayoría.

Por otra parte, según los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo, el Secretario del Consejo será el Secretario, con carácter nato, de la Comisión Delegada.

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple Cumple parcialmente
 Explique No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple 1
 Cumple parcialmente 0
 Explique 0

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple Cumple parcialmente Explique

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple Cumple parcialmente
 Explique No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.

c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.

e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple 1
 Cumple parcialmente 0
 Explique 0

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple Cumple parcialmente Explique

^ ^ 3x

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple Cumple parcialmente
Explicue No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple Cumple parcialmente Explicue

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.

b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.

c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple Cumple parcialmente Explicue

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple Cumple parcialmente Explicue

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple Explicue No aplicable

La entidad considera que las cuestiones relacionadas con nombramientos y retribuciones están estrechamente vinculadas, por lo que estima conveniente que sean analizadas en un mismo comité.

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explicue

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.

d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.

e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple Cumple parcialmente Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple Cumple parcialmente Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.

b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.

c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.

d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.

b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.

c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.

d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.

e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.

f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.

g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.

h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple Cumple parcialmente Explique

Corresponden expresamente al Comité de Riesgos y Cumplimiento las funciones a), c), y g).

Tal y como se ha indicado en la recomendación 34), el Consejo de Administración es el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores.

En cuanto a las competencias en materia de responsabilidad social corporativa, la entidad cuenta con un Comité Corporativo de Responsabilidad Social, órgano interno permanente, con funciones ejecutivas y encargado, entre otras funciones, de aprobar la estrategia de Responsabilidad Social, proponiendo acciones concretas de actuación, objetivos y plazos de cumplimiento. De conformidad con lo establecido en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, este Comité reporta anualmente al Consejo de Administración de MAPFRE, S.A., y/o al órgano delegado de éste competente al respecto, sobre

el grado de avance del cumplimiento de la Política y de la estrategia de Responsabilidad Social Corporativa.

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple Cumple parcialmente Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple Cumple parcialmente Explique

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o

instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean pre-determinados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple Cumple parcialmente
Explique No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Cumple parcialmente
 Explique No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple Cumple parcialmente
 Explique No aplicable

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple Cumple parcialmente
 Explique No aplicable

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple Cumple parcialmente
 Explique No aplicable

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple Cumple parcialmente
 Explique No aplicable

En el caso de los consejeros externos, no existen indemnizaciones por cese en el cargo.

En cuanto a los consejeros ejecutivos, su cese en el cargo conlleva el levantamiento de la suspensión de la relación previa al nombramiento como tal.

La resolución anticipada de la relación previa (anterior, en todos los casos, a la aprobación del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas) conlleva, salvo que exista causa justificada de despido procedente, una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente.

H. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelo brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

CONTINUACIÓN APARTADO E.3

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

3. Riesgos Operacionales

El modelo de control de riesgos está basado en un análisis dinámico por procesos de cada sociedad, en el que los gestores de cada área o departamento evalúan los riesgos potenciales



que afectan a sus actividades y la efectividad de los controles vinculados a cada proceso. Para llevar a cabo este control, se gestionan los cuestionarios de autoevaluación de riesgos, los manuales de controles internos, el inventario de controles asociados a riesgos, la evaluación de la efectividad de los mismos y la gestión de las medidas correctoras establecidas para mitigar o reducir los riesgos y/o mejorar el entorno de control.

En relación con los Riesgos Fiscales, la actuación del Grupo en el ámbito fiscal siempre ha estado presidida por el cumplimiento de la normativa tributaria vigente en los territorios en los que opera, de forma que constituye una aplicación práctica del principio institucional de actuación ética y socialmente responsable en materia tributaria.

Los riesgos fiscales del Grupo en cada jurisdicción son gestionados a nivel interno por los departamentos de Administración y de Asesoría Fiscal, subcontratándose los servicios de asesoría fiscal requeridos en cada momento con firmas relevantes del sector.

Por lo que refiere a la valoración de las operaciones vinculadas entre entidades del Grupo, importantes en materia de proyectos globales, tecnología y reaseguro, con carácter anual se realiza un trabajo de revisión y documentación de las distintas transacciones en colaboración con una firma experta independiente.”

4. Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. aprobó con fecha 24 de junio de 2015 los “Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE” que constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno. La aplicación estricta de estos principios es considerada como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

La entidad está adherida (desde el 22 de julio de 2010) y cumple con el contenido del Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado y promovido por el Foro de Grandes Empresas y la Agencia Tributaria Española.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 07/02/2017.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Si

No



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

Informe de auditor referido a la "Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)" de Mapfre, S.A. correspondiente al ejercicio 2016

A los Administradores de
Mapfre, S.A.

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Mapfre, S.A. (la Sociedad) y con nuestra carta propuesta de fecha 23 de diciembre de 2016, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la "Información relativa al SCIIF" adjunta en el apartado F del Informe Anual de Gobierno Corporativo de Mapfre, S.A. correspondiente al ejercicio 2016, en el que se resumen los procedimientos de control interno de la Sociedad en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Sociedad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de la Sociedad ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación e indicados en la Guía de Actuación sobre el Informe del auditor referido a la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de las entidades cotizadas, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web, que establece el trabajo a realizar, el alcance mínimo del mismo, así como el contenido de este informe. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2016 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados por la citada Guía o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la Sociedad en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión - y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida que seguirá el contenido mínimo descrito en el apartado F. relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº 7/2015 de 22 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la Sociedad
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte a la comisión de auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la Sociedad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del consejo de administración, comisión de auditoría y otras comisiones de la Sociedad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el contexto de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº 7/2015, de 22 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

KPMG Auditores, S.L.



Hilario Albarracín Santa Cruz

7 de febrero de 2017





02

Cuentas
anuales
consolidadas
2016

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

ACTIVO	Notas	2016	2015
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	3.798,92	3.697,56
I. Fondo de comercio	6.1	1.990,05	2.068,00
II. Otros activos intangibles	6.1	1.808,87	1.629,56
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	1.296,57	1.274,48
I. Inmuebles de uso propio	6.2	1.002,97	943,40
II. Otro inmovilizado material	6.2	293,60	331,08
C) INVERSIONES		45.087,98	42.533,27
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	1.274,81	1.324,32
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	2.419,76	2.163,49
2. Cartera disponible para la venta	6.4	35.102,61	34.565,58
3. Cartera de negociación	6.4	5.018,59	3.430,09
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	242,57	197,25
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		650,22	557,17
V. Otras inversiones		379,42	295,37
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	2.013,96	1.798,88
E) EXISTENCIAS	6.6	75,04	75,83
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	3.934,36	3.869,52
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	335,32	255,91
H) CRÉDITOS	6.7	6.651,86	6.733,62
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.7	4.315,06	4.231,71
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.7	876,57	1.068,12
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	6.21	166,22	193,65
2. Otros créditos fiscales		137,57	54,41
IV. Créditos sociales y otros	6.7	1.156,44	1.185,73
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		1.451,13	989,09
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.11	2.179,96	2.082,65
K) OTROS ACTIVOS		145,50	142,78
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	911,16	35,68
TOTAL ACTIVO		67.881,76	63.489,27

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2016	2015
A) PATRIMONIO NETO	6.11	11.443,48	10.408,29
I. Capital desembolsado	6.11	307,95	307,95
II. Prima de emisión	6.11	1.506,74	1.506,74
III. Reservas		7.041,47	6.747,74
IV. Dividendo a cuenta		(184,77)	(184,77)
V. Acciones propias	6.11	(60,23)	(2,39)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	775,45	708,77
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	6.22	9,68	--
VIII. Ajustes por cambios de valor	6.11	654,67	632,19
IX. Diferencias de conversión	6.23	(924,46)	(1.142,49)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		9.126,50	8.573,74
Participaciones no dominantes		2.316,98	1.834,55
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.12	593,96	594,81
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.14	45.226,13	43.262,20
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.14	8.636,53	8.425,76
II. Provisión de seguros de vida	6.14	25.664,78	25.026,32
III. Provisión para prestaciones	6.14	10.086,76	9.037,06
IV. Otras provisiones técnicas	6.14	838,06	773,06
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.14	2.013,96	1.798,88
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.15	752,75	697,03
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.16	49,37	19,93
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.21	730,71	710,54
H) DEUDAS	6.17	6.141,27	5.628,87
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.13	1.002,55	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	6.13	606,35	1.177,73
III. Otros pasivos financieros	6.13	752,09	506,72
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.17	953,02	862,26
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.17	1.045,83	1.446,74
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	6.21	231,32	177,30
2. Otras deudas fiscales		440,22	431,70
VII. Otras deudas	6.17	1.109,89	1.026,42
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.11	240,85	368,72
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.10	689,28	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		67.881,76	63.489,27

Datos en millones de euros

B) Cuenta de resultados global consolidada de los ejercicios finalizados

B.1) Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	Notas	2016	2015
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	7.A.2	19.313,69	19.052,82
b) Primas reaseguro aceptado	7.A.2	3.499,48	3.258,94
c) Primas reaseguro cedido	6.20	(3.593,86)	(3.640,86)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	6.14	76,19	(957,10)
Reaseguro aceptado	6.14	(162,00)	(177,02)
Reaseguro cedido	6.20	(95,29)	451,51
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		10,44	7,70
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	2.603,79	2.526,38
b) De patrimonio	6.18	203,81	172,87
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	145,39	177,58
5. Otros ingresos técnicos		52,94	44,16
6. Otros ingresos no técnicos		71,71	40,34
7. Diferencias positivas de cambio	6.23	705,99	870,82
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.8	22,00	17,15
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		22.854,28	21.845,30
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	5.15	(12.560,54)	(12.169,27)
Reaseguro aceptado	5.15	(2.058,29)	(1.925,48)
Reaseguro cedido	6.20	1.687,43	1.746,70
b) Gastos imputables a las prestaciones	6.19	(881,58)	(859,28)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(380,19)	(131,75)
3. Participación en beneficios y extornos		(50,05)	(51,44)
4. Gastos de explotación netos	6.19		
a) Gastos de adquisición		(4.748,03)	(4.524,30)
b) Gastos de administración		(770,33)	(807,41)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.20	518,39	391,76
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	--
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.18	(571,36)	(663,16)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.18	(39,12)	(40,00)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	(25,83)	(105,83)
8. Otros gastos técnicos	6.19	(118,05)	(105,48)
9. Otros gastos no técnicos	6.19	(130,57)	(112,30)
10. Diferencias negativas de cambio	6.23	(626,50)	(806,32)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.8	(121,05)	(63,64)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(20.875,67)	(20.227,20)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		1.978,61	1.618,10
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		361,80	417,04
2. Gastos de explotación	6.19	(498,57)	(519,05)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	6.18	91,45	90,20
b) Gastos financieros	6.18	(84,16)	(128,86)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		1,47	4,03
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,48)	(0,03)
5. Reversión provisión deterioro de activos	6.8	8,14	22,15

a 31 de diciembre de 2016 y 2015

6. Dotación provisión deterioro de activos	6.8	(13,18)	(19,59)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(133,53)	(134,11)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	3.2	(39,98)	(7,96)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.805,10	1.476,03
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.21	(559,92)	(463,63)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.245,18	1.012,40
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	6.10	--	186,53
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.245,18	1.198,93
1. Atribuible a participaciones no dominantes		469,73	490,16
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	775,45	708,77
Datos en millones de euros			
Beneficio por acción (euros)			
Básico	4.1	0,25	0,23
Diluido	4.1	0,25	0,23

B.2) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	NOTAS	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.805,10	1.723,15	(559,92)	(524,22)	469,73	490,16	775,45	708,77
A.1. Operaciones continuadas		1.805,10	1.476,03	(559,92)	(463,63)	469,73	475,22	775,45	537,18
A.2. Operaciones interrumpidas	6.10	--	247,12	--	(60,59)	--	14,94	--	171,59
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		566,67	(1.269,70)	(3,95)	106,24	342,21	(399,26)	220,51	(764,20)
B.1. Operaciones continuadas		566,67	(1.269,70)	(3,95)	106,24	342,21	(399,26)	220,51	(764,20)
1. Activos financieros disponibles para la venta	6.4	328,70	(793,85)	(76,10)	183,48	60,19	(135,57)	192,41	(474,80)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		570,27	(456,59)	(139,80)	123,71				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(238,88)	(243,34)	62,89	59,64				
c) Otras reclasificaciones		(2,69)	(93,92)	0,81	0,13				
2. Diferencias de conversión	6.23	526,05	(868,05)	0,43	(0,50)	308,45	(362,53)	218,03	(506,02)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		526,72	(870,05)	0,43	(0,50)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		(0,59)	(1,29)	--	--				
c) Otras reclasificaciones		(0,08)	3,29	--	--				
3. Contabilidad tácita		(287,08)	396,88	71,72	(76,43)	(26,27)	98,99	(189,09)	221,46
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	6.14	(314,43)	133,78	78,56	(33,95)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		27,35	143,67	(6,84)	(38,02)				
c) Otras reclasificaciones		--	119,43	--	(4,46)				
4. Entidades valoradas por el método de la participación		(0,97)	(3,42)	--	--	0,02	(0,08)	(0,99)	(3,34)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración		2,66	(1,94)	--	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados		--	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones		(3,63)	(1,48)	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos		(0,03)	(1,27)	--	(0,31)	(0,18)	(0,08)	0,15	(1,50)
B.2. Operaciones interrumpidas (Netas de su enajenación)		--	--	--	--	--	--	--	--
TOTALES		2.371,76	453,45	(563,87)	(417,98)	811,94	90,90	995,96	(55,43)

Datos en millones de euros

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

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE								PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO	
		FONDOS PROPIOS										
		Capital social	Prima de emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	Acciones propias	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor			Diferencias de conversión
SALDO A 1 DE ENERO DE 2015		307,95	1.506,73	6.423,76	(184,78)	--	845,13	--	890,37	(636,47)	2.316,73	11.469,42
1. Ajustes por cambios de criterio contable		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajustes por errores		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2015		307,95	1.506,73	6.423,76	(184,78)	--	845,13	--	890,37	(636,47)	2.316,73	11.469,42
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		--	--	--	--	--	708,77	--	(258,17)	(506,02)	90,90	35,48
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		--	--	(251,86)	(184,77)	(2,39)	--	--	--	--	(570,98)	(1.010,00)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos	4.2	--	--	(246,36)	(184,77)	--	--	--	--	--	(349,32)	(780,45)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		--	--	--	--	--	--	--	--	--	(197,22)	(197,22)
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		--	--	(5,50)	--	--	--	--	--	--	(24,44)	(29,94)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	6.11	--	--	--	--	(2,39)	--	--	--	--	--	(2,39)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		--	0,01	575,84	184,78	--	(845,13)	--	(0,01)	--	(2,10)	(86,61)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		--	--	660,35	184,77	--	(845,13)	--	--	--	--	(0,01)
2. Otras variaciones	3.2, 6.14 y 6.22	--	0,01	(84,51)	0,01	--	--	--	(0,01)	--	(2,10)	(86,60)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015		307,95	1.506,74	6.747,74	(184,77)	(2,39)	708,77	--	632,19	(1.142,49)	1.834,55	10.408,29
SALDO A 1 DE ENERO DE 2016		307,95	1.506,74	6.747,74	(184,77)	(2,39)	708,77	--	632,19	(1.142,49)	1.834,55	10.408,29
1. Ajustes por cambios de criterio contable		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajustes por errores		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2016		307,95	1.506,74	6.747,74	(184,77)	(2,39)	708,77	--	632,19	(1.142,49)	1.834,55	10.408,29
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS		--	--	--	--	--	775,45	--	2,48	218,03	811,94	1.807,90
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS		--	--	(209,54)	(184,77)	(57,84)	--	--	--	--	(368,68)	(820,83)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital		--	--	--	--	--	--	--	--	--	55,00	55,00
2. Distribución de dividendos	4.2	--	--	(215,57)	(184,77)	--	--	--	--	--	(387,90)	(788,24)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios		--	--	6,03	--	--	--	--	--	--	(35,78)	(29,75)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	6.11	--	--	--	--	(57,84)	--	--	--	--	--	(57,84)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO		--	--	503,27	184,77	--	(708,77)	9,68	20,00	--	39,17	48,12
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	6.26	--	--	458,80	184,77	--	(708,77)	--	20,00	--	45,20	--
2. Otras variaciones	3.2	--	--	44,47	--	--	--	9,68	--	--	(6,03)	48,12
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016		307,95	1.506,74	7.041,47	(184,77)	(60,23)	775,45	9,68	654,67	(924,46)	2.316,98	11.443,48

Datos en millones de euros

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

CONCEPTO	NOTAS	2016	2015
1. Actividad aseguradora:		954,37	697,00
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		23.760,11	22.238,84
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(22.805,74)	(21.541,84)
2. Otras actividades de explotación:		(321,05)	(376,10)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		767,24	635,46
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(1.088,29)	(1.011,56)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(474,69)	(540,56)
4. Actividades interrumpidas		--	7,15
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		158,63	(212,51)
1. Cobros de actividades de inversión:		19.972,92	15.667,08
Inmovilizado material		27,28	13,86
Inversiones inmobiliarias		200,88	32,40
Inmovilizado intangible		2,77	25,08
Instrumentos financieros		17.136,21	13.055,96
Participaciones		1.038,75	613,40
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		46,27	648,38
Intereses cobrados		1.153,24	1.147,01
Dividendos cobrados		57,59	64,69
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		309,93	66,30
2. Pagos de actividades de inversión:		(19.258,52)	(14.659,78)
Inmovilizado material	6.2	(161,59)	(58,31)
Inversiones inmobiliarias	6.2	(15,84)	(143,47)
Inmovilizado intangible		(147,86)	(201,57)
Instrumentos financieros		(17.461,53)	(12.681,73)
Participaciones		(1.327,93)	(942,27)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	6.9	(125,05)	(593,23)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(18,72)	(39,20)
3. Actividades interrumpidas		--	28,11
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		714,40	1.035,41
1. Cobros de actividades de financiación		1.147,10	1.647,74
Pasivos subordinados		--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		55,00	--
Enajenación de valores propios		--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		1.092,10	1.647,74
2. Pagos de actividades de financiación		(1.461,91)	(2.393,06)
Dividendos y donaciones pagadas		(786,67)	(784,80)
Intereses pagados		(53,31)	(108,31)
Pasivos subordinados		--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		--	(3,74)
Adquisición de valores propios	6.11	(57,84)	(2,39)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(564,09)	(1.493,82)
3. Actividades interrumpidas		--	(22,90)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(314,81)	(768,22)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo		(96,18)	(254,19)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO		462,04	(199,51)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO		989,09	1.188,60
SALDO FINAL DE EFECTIVO		1.451,13	989,09

Datos en millones de euros

E) Información financiera por segmentos - cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	IBERIA		LATAM NORTE	
	2016	2015	2016	2015
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Primas imputadas al ejercicio, netas				
a) Primas emitidas seguro directo	6.953,29	6.536,57	1.238,57	1.754,81
b) Primas reaseguro aceptado	186,07	160,15	104,64	94,77
c) Primas reaseguro cedido	(770,67)	(749,58)	(427,38)	(828,82)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas				
Seguro directo	4,49	12,55	164,02	(287,09)
Reaseguro aceptado	(2,19)	6,17	1,66	3,78
Reaseguro cedido	(10,89)	(31,21)	(157,22)	241,67
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	8,07	7,70	--	--
3. Ingresos de las inversiones				
De explotación	1.536,07	1.413,10	69,67	49,06
De patrimonio	64,27	44,56	10,46	11,01
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	57,05	132,57	--	--
5. Otros ingresos técnicos	22,92	23,69	0,27	0,02
6. Otros ingresos no técnicos	60,37	22,81	0,25	--
7. Diferencias positivas de cambio	45,31	30,39	19,84	12,35
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	15,86	17,05	0,01	--
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	8.170,02	7.626,52	1.024,79	1.051,56
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Siniestralidad del ejercicio, neta				
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta				
Seguro directo	(5.713,40)	(5.593,80)	(908,92)	(709,40)
Reaseguro aceptado	(115,57)	(127,67)	(32,00)	(39,77)
Reaseguro cedido	395,57	403,99	346,96	183,60
b) Gastos imputables a las prestaciones	(345,76)	(350,86)	(20,37)	(18,43)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	228,74	407,65	(2,75)	(20,72)
3. Participación en beneficios y extornos	(32,80)	(37,74)	(0,60)	(5,27)
4. Gastos de explotación netos				
a) Gastos de adquisición	(1.125,49)	(1.116,76)	(280,70)	(311,76)
b) Gastos de administración	(127,14)	(134,24)	(76,29)	(98,60)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	134,50	150,63	51,09	64,77
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(3,81)	1,88	--	--
6. Gastos de las inversiones				
a) De explotación	(381,56)	(422,13)	(14,26)	(8,28)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(29,90)	(32,51)	(0,82)	(1,01)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(25,83)	(105,83)	--	--
8. Otros gastos técnicos	(73,83)	(61,40)	(11,98)	(8,49)
9. Otros gastos no técnicos	(114,31)	(86,37)	(0,18)	--
10. Diferencias negativas de cambio	(43,58)	(26,43)	(12,39)	(5,86)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(37,79)	(39,50)	--	--
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(7.411,96)	(7.171,09)	(963,21)	(979,22)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	758,06	455,43	61,58	72,34

Continúa en la página siguiente

de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

LATAM SUR		BRASIL		NORTEAMÉRICA	
2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.761,94	1.859,47	4.392,82	4.668,82	2.596,58	2.453,50
159,62	170,97	194,62	145,39	305,79	323,27
(746,50)	(722,53)	(837,82)	(735,84)	(698,58)	(635,29)
(54,94)	(82,53)	174,57	(371,69)	(68,23)	(107,43)
4,45	13,88	(29,31)	0,50	(44,95)	(28,26)
36,59	1,26	(13,75)	114,14	57,26	151,70
--	--	--	--	--	--
169,05	147,83	420,35	512,07	100,20	88,47
15,50	19,51	10,35	14,59	60,91	53,30
--	--	108,50	70,28	--	--
13,41	5,02	2,20	2,56	13,52	13,05
6,25	1,80	3,04	2,33	0,14	--
105,01	61,82	7,00	2,12	3,02	2,58
0,16	--	--	--	0,01	--
1.470,54	1.476,50	4.432,57	4.425,27	2.325,67	2.314,89
(933,38)	(948,64)	(2.086,92)	(2.207,31)	(1.512,02)	(1.684,92)
(55,68)	(72,44)	(51,27)	(99,55)	(90,75)	(141,84)
369,66	375,18	334,41	541,24	239,52	333,74
(60,17)	(59,31)	(97,71)	(54,97)	(225,27)	(237,31)
(128,26)	(95,55)	(288,94)	(249,58)	(0,35)	(1,51)
0,09	(0,72)	(4,02)	1,57	--	--
(460,91)	(470,61)	(1.214,75)	(1.208,41)	(651,75)	(587,05)
(82,06)	(95,70)	(195,22)	(237,55)	(125,28)	(132,90)
81,87	85,41	90,79	74,03	197,83	106,78
--	--	--	--	--	--
(16,21)	(12,19)	(105,69)	(160,75)	(10,63)	(7,25)
(1,91)	(1,15)	--	(1,04)	(2,69)	(1,50)
--	--	--	--	--	--
(13,12)	(18,52)	(4,14)	(2,50)	(0,42)	(0,66)
(8,91)	(8,79)	(0,13)	(2,16)	(1,32)	(2,42)
(43,70)	(30,27)	(7,24)	(2,70)	(2,87)	(2,28)
(11,66)	(17,04)	--	--	(10,18)	(0,24)
(1.364,35)	(1.370,34)	(3.630,83)	(3.609,68)	(2.196,18)	(2.359,36)
106,19	106,16	801,74	815,59	129,49	(44,47)

E) Información financiera por segmentos - cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	IBERIA		LATAM NORTE	
	2016	2015	2016	2015
III. OTRAS ACTIVIDADES				
1. Ingresos de explotación	237,76	278,06	32,92	19,76
2. Gastos de explotación	(190,40)	(225,46)	(37,10)	(22,44)
3. Ingresos financieros netos				
a) Ingresos financieros	11,21	10,35	0,97	0,66
b) Gastos financieros	(5,41)	(7,27)	(1,27)	(0,57)
4. Resultado de participaciones minoritarias				
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,47	0,45	--	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	1,59	5,84	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	(4,32)	(2,00)	--	--
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	51,90	59,97	(4,48)	(2,59)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	--	--
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	809,96	515,40	57,10	69,75
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(152,61)	(136,58)	(9,64)	(18,67)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	657,35	378,82	47,46	51,08
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	186,98	--	(0,01)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	657,35	565,80	47,46	51,07
1. Atribuible a participaciones no dominantes	75,09	71,03	8,62	8,64
2. Atribuible a la Sociedad dominante	582,26	494,77	38,84	42,43

Datos en millones de euros

de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

	LATAM SUR		BRASIL		NORTEAMÉRICA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	26,35	33,90	36,77	31,33	25,36	33,16
	(39,18)	(33,24)	(55,73)	(51,64)	(34,32)	(42,63)
	2,41	4,37	39,17	32,05	0,55	0,84
	(2,42)	(4,14)	(9,64)	(8,75)	(1,19)	(1,38)
	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	(0,04)
	--	--	--	--	--	--
	(12,84)	0,89	10,57	2,99	(9,60)	(10,05)
	(39,98)	(7,96)	--	--	--	--
	53,37	99,09	812,31	818,58	119,89	(54,52)
	(30,24)	(43,31)	(311,91)	(282,97)	(39,39)	21,23
	23,13	55,78	500,40	535,61	80,50	(33,29)
	--	(0,47)	--	--	--	(0,01)
	23,13	55,31	500,40	535,61	80,50	(33,30)
	7,96	5,95	355,96	382,20	0,48	(0,58)
	15,17	49,36	144,44	153,41	80,02	(32,72)

E) Información financiera por segmentos - cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	EMEA		APAC	
	2016	2015	2016	2015
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Primas imputadas al ejercicio, netas				
a) Primas emitidas seguro directo	2.328,91	1.739,64	41,58	40,01
b) Primas reaseguro aceptado	241,85	242,09	88,33	74,55
c) Primas reaseguro cedido	(671,63)	(412,90)	(23,38)	(12,89)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas				
Seguro directo	(143,59)	(122,28)	(0,13)	1,37
Reaseguro aceptado	(1,84)	(2,58)	(9,50)	2,90
Reaseguro cedido	18,62	20,99	2,69	(4,16)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,10	0,01	2,37	--
3. Ingresos de las inversiones				
De explotación	112,68	119,36	2,82	3,18
De patrimonio	32,04	20,02	0,14	0,21
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	2,57	3,48	--	--
5. Otros ingresos técnicos	3,07	1,52	0,01	--
6. Otros ingresos no técnicos	0,96	0,26	0,05	0,04
7. Diferencias positivas de cambio	33,22	27,57	2,33	2,11
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,27	0,10	0,01	--
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	1.957,23	1.637,28	107,32	107,32
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR				
1. Siniestralidad del ejercicio, neta				
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta				
Seguro directo	(1.368,09)	(963,46)	(37,81)	(61,74)
Reaseguro aceptado	(157,56)	(134,93)	(52,90)	(44,24)
Reaseguro cedido	314,42	196,75	23,12	44,95
b) Gastos imputables a las prestaciones	(120,42)	(123,66)	(12,06)	(14,69)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(177,03)	(172,04)	--	--
3. Participación en beneficios y extornos	(12,72)	(9,28)	--	--
4. Gastos de explotación netos				
a) Gastos de adquisición	(484,81)	(363,45)	(21,13)	(18,99)
b) Gastos de administración	(130,94)	(86,34)	(19,80)	(12,12)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	199,16	93,62	2,10	1,50
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--
6. Gastos de las inversiones				
a) De explotación	(15,53)	(13,23)	(0,18)	(0,25)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(0,10)	(0,06)	(0,05)	(0,01)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	--	--	--	--
8. Otros gastos técnicos	(14,59)	(12,65)	(0,08)	(0,29)
9. Otros gastos no técnicos	(1,87)	(4,90)	--	(3,48)
10. Diferencias negativas de cambio	(27,82)	(21,68)	(1,65)	(1,24)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(56,65)	(0,02)	--	--
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(2.054,55)	(1.615,33)	(120,44)	(110,60)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	(97,32)	21,95	(13,12)	(3,28)

Continúa en la página siguiente

de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

MAPFRE RE		AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
2016	2015	2016	2015	2016	2015
--	--	--	--	19,313.69	19,052.82
4,234.75	3,731.91	(2,016.19)	(1,684.16)	3,499.48	3,258.94
(1,434.09)	(1,222.21)	2,016.19	1,679.20	(3,593.86)	(3,640.86)
--	--	--	--	76.19	(957.10)
(140.55)	(202.75)	60.23	29.34	(162.00)	(177.02)
31.64	(12.67)	(60.23)	(30.21)	(95.29)	451.51
--	--	(0.10)	(0.01)	10.44	7.70
196.08	195.67	(3.13)	(2.36)	2,603.79	2,526.38
10.14	9.68	--	--	203.81	172.87
--	--	(22.73)	(28.75)	145.39	177.58
--	--	(2.46)	(1.70)	52.94	44.16
0.75	0.54	(0.10)	12.56	71.71	40.34
490.26	723.17	--	8.71	705.99	870.82
5.68	--	--	--	22.00	17.15
3,394.66	3,223.34	(28.52)	(17.38)	22,854.28	21,845.30
--	--	--	--	(12,560.54)	(12,169.27)
(2,540.88)	(2,299.83)	1,038.32	1,034.79	(2,058.29)	(1,925.48)
702.09	698.86	(1,038.32)	(1,031.61)	1,687.43	1,746.70
(0.11)	(0.10)	0.29	0.05	(881.58)	(859.28)
(11.60)	--	--	--	(380.19)	(131.75)
--	--	--	--	(50.05)	(51.44)
(1,052.64)	(863.71)	544.15	416.44	(4,748.03)	(4,524.30)
(13.91)	(13.42)	0.31	3.46	(770.33)	(807.41)
306.35	231.83	(545.30)	(416.81)	518.39	391.76
--	(0.04)	3.81	(1.84)	--	--
(29.30)	(38.60)	2.00	(0.48)	(571.36)	(663.16)
(3.65)	(3.65)	--	0.93	(39.12)	(40.00)
--	--	--	--	(25.83)	(105.83)
(2.35)	(2.66)	2.46	1.69	(118.05)	(105.48)
(3.85)	(4.18)	--	--	(130.57)	(112.30)
(487.25)	(715.86)	--	--	(626.50)	(806.32)
(4.77)	(6.84)	--	--	(121.05)	(63.64)
(3,141.87)	(3,018.20)	7.72	6.62	(20,875.67)	(20,227.20)
252.79	205.14	(20.80)	(10.76)	1,978.61	1,618.10

CONCEPTO	EMEA		APAC	
	2016	2015	2016	2015
III. OTRAS ACTIVIDADES				
1. Ingresos de explotación	21,03	42,38	10,73	11,26
2. Gastos de explotación	(34,66)	(52,23)	(20,04)	(18,02)
3. Ingresos financieros netos				
a) Ingresos financieros	3,84	3,88	0,81	1,13
b) Gastos financieros	(4,17)	(5,36)	(1,90)	(0,95)
4. Resultado de participaciones minoritarias				
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	3,58
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	--	--	--	--
6. Dotación provisión deterioro de activos	--	(0,04)	--	(0,01)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(13,96)	(11,37)	(10,40)	(3,01)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	--	--	--	--
V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(111,28)	10,58	(23,52)	(6,29)
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	15,95	(2,26)	2,17	1,77
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(95,33)	8,32	(21,35)	(4,52)
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	(1,52)	--	(0,01)
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	(95,33)	6,80	(21,35)	(4,53)
1. Atribuible a participaciones no dominantes	7,42	9,19	(1,01)	(1,11)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	(102,75)	(2,39)	(20,34)	(3,42)

Datos en millones de euros

	MAPFRE RE		AREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	--	--	(29,12)	(32,81)	361,80	417,04
	--	(0,01)	(87,14)	(73,38)	(498,57)	(519,05)
	--	--	32,49	36,92	91,45	90,20
	--	--	(58,16)	(100,44)	(84,16)	(128,86)
	--	--	--	--	1,47	4,03
	--	--	(0,48)	(0,03)	(0,48)	(0,03)
	--	--	6,55	16,31	8,14	22,15
	--	--	(8,86)	(17,50)	(13,18)	(19,59)
	--	--	--	--	--	--
	--	(0,01)	(144,72)	(170,93)	(133,53)	(134,11)
	--	--	--	--	(39,98)	(7,96)
	252,79	205,13	(165,52)	(181,69)	1.805,10	1.476,03
	(66,73)	(52,56)	32,48	49,72	(559,92)	(463,63)
	186,06	152,57	(133,04)	(131,97)	1.245,18	1.012,40
	--	--	--	1,57	--	186,53
	186,06	152,57	(133,04)	(130,40)	1.245,18	1.198,93
	(0,01)	--	15,22	14,84	469,73	490,16
	186,07	152,57	(148,26)	(145,24)	775,45	708,77

E) Información financiera complementaria por productos y áreas geográficas

1. Ingresos ordinarios consolidados de clientes externos de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015

Se presenta a continuación el desglose de los ingresos ordinarios consolidados por productos y países:

1.A) INFORMACIÓN POR PRODUCTOS

PRODUCTOS	2016	2015
Vida	4.465,08	4.269,83
Autos	7.370,91	7.062,80
Hogar y otros riesgos sencillos	2.498,02	2.351,01
Salud	999,09	952,55
Accidentes	246,70	265,67
Otros no vida	3.869,90	4.227,36
Reaseguro	5.817,01	5.313,88
Otras actividades	933,22	1.022,25
Ajustes de consolidación	(3.024,96)	(2.736,55)
TOTAL	23.174,97	22.728,80

Datos en millones de euros

1.B) INFORMACIÓN POR PAÍSES

PAÍSES	2016	2015
I. España	7.059,05	6.728,14
II. Estados Unidos de América	2.754,25	2.577,60
III. Brasil	4.659,23	4.888,82
IV. Venezuela	45,50	78,10
V. Méjico	848,57	1.381,14
VI. Colombia	485,52	515,53
VII. Argentina	391,83	446,33
VIII. Turquía	979,96	829,76
IX. Chile	473,24	483,99
X. Otros países	5.477,81	4.799,39
TOTAL	23.174,97	22.728,80

Datos en millones de euros

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

2. Activos no corrientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015

PAÍSES	2016	2015
I. España	3.268,33	2.628,67
II. Estados Unidos de América	516,15	512,57
III. Brasil	1.041,84	768,46
IV. Venezuela	24,33	24,29
V. Méjico	85,54	96,33
VI. Colombia	42,16	36,68
VII. Argentina	58,85	40,69
VIII. Turquía	78,27	89,82
IX. Chile	44,53	43,39
X. Otros países	615,04	598,00
TOTAL	5.775,04	4.838,90

Datos en millones de euros

En activos no corrientes se incluye otro inmovilizado intangible, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, existencias, créditos fiscales, créditos sociales y otros, otros activos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas.

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

F) Memoria consolidada

1. Información general sobre la entidad y su actividad

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

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

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “MAPFRE”, “el Grupo” o “Grupo MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo 52.

Las actividades del Grupo MAPFRE se estructuran a través de cuatro Unidades de Negocio: Seguros, Asistencia (asistencia, servicios y riesgos especiales), Global Risks (riesgos globales) y Reaseguro; tres Áreas Territoriales: IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL; y siete Áreas Regionales: IBERIA (España y

Portugal), BRASIL, LATAM NORTE (México, República Dominicana, Panamá, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Honduras y Guatemala), LATAM SUR (Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay), NORTE AMÉRICA (Estados Unidos, Puerto Rico y Canadá), EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y APAC (Asia-Pacífico).

Las Unidades de Negocio, a excepción de la Unidad de Reaseguro, se organizan siguiendo la estructura regional del Grupo.

Las Áreas Regionales constituyen unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión de las Unidades de Negocio de Seguros y Servicios en la región.

Por otra parte, existen nueve Áreas Corporativas Globales (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y Desarrollo, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio y Clientes) que tienen competencias globales para todas las empresas del Grupo en el mundo.

El Grupo MAPFRE mantiene redes propias de distribución con oficinas en los países en los que opera, que compatibiliza con la utilización de otros canales de distribución. Además cuenta con la colaboración de Mediadores, profesionales de la distribución de seguros, que con diferentes posiciones (Delegados, Agentes y Corredores) desempeñan un papel relevante en la comercialización de operaciones y atención a los asegurados.

La capacidad de distribución del Grupo se completa con acuerdos de distribución suscritos con diferentes entidades, especialmente los de bancaseguros.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 7 de febrero de 2017. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales consolidadas en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2016; si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos.

La estructura organizativa identifica los siguientes segmentos operativos según la localización geográfica de las actividades de las Unidades de Negocio de Seguros, Asistencia y Global Risks y la actividad de la Unidad de Negocio de Reaseguro:

Actividad aseguradora y otras actividades

- IBERIA
- BRASIL
- LATAM NORTE
- LATAM SUR
- NORTEAMÉRICA
- EMEA
- APAC

Actividad reaseguradora

- MAPFRE RE

Los ingresos y gastos de la “actividad aseguradora y otras actividades” corresponden a aquellos derivados de los negocios de Seguros, Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales, Global Risks y otras actividades complementarias derivadas de la gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, y de servicios médicos, de asistencia, funerarios, tecnológicos, etc. En este caso, los segmentos operativos identificados están organizados geográficamente según la estructura de las áreas regionales de gestión del Grupo, atendiendo asimismo a los umbrales cuantitativos establecidos en la normativa.

El segmento operativo correspondiente a la Unidad de Negocio de Reaseguro (MAPFRE RE) incluye la totalidad de la actividad reaseguradora del Grupo con independencia de su localización geográfica.

Las transacciones realizadas entre los segmentos se realizan a valor razonable y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Por otra parte, los importes reflejados en “Áreas Corporativas y ajustes de consolidación” recogen los gastos de los servicios prestados por las Áreas Corporativas Globales y los ajustes derivados del proceso de consolidación.

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

2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRODUCTOS Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera complementaria por productos y áreas geográficas.

La información reflejada por productos se presenta agrupada por los principales ramos de actividad, siendo éstos los siguientes:

- Vida
- Autos
- Hogar y otros riesgos sencillos
- Salud
- Accidentes
- Otros No Vida
- Reaseguro
- Otras actividades

La información ofrecida por áreas geográficas se desglosa atendiendo a los principales países que integran las áreas regionales del Grupo, según se indica en la Nota 1 de la presente memoria.

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

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

2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

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

- La adopción de la NIIF-UE 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”, con entrada en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se estima que

no tendrá efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

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

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

- Incremento de activos y pasivos en aproximadamente 624,23 millones de euros.
- Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos financieros en 14,89 y 37,10 millones de euros, respectivamente. El importe de gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
- Descenso del Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en 11,01 millones de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.

2.6. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2016 y 2015 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

Los efectos sobre el patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante por cambios en los dos últimos ejercicios en la propiedad de sociedades dependientes que no dan lugar a pérdida de control no han sido significativos (en Anexo 1 se recogen dichos cambios).

El resultado producido en el ejercicio derivado de la pérdida de control en sociedades dependientes no es relevante (en Anexo 1 se detallan las citadas pérdidas de control).

El efecto global sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2016 y 2015 de otros cambios en el perímetro de consolidación respecto al ejercicio precedente se describe en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

(100) ↑ ↑

2.7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

- Las provisiones técnicas (Nota 6.14).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6.1, 6.2 y 6.4).
- El cálculo de provisiones para riesgos y gastos (Nota 6.15).
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.22).
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material (Notas 5.3 y 6.1).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 6.4).

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

3. Consolidación

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y ACUERDOS CONJUNTOS

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

En dicho anexo se indican los acuerdos conjuntos que han sido incluidos en la consolidación con indicación del método de integración.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante poder sobre la entidad participada, estar expuesta o tener derecho a unos rendimientos variables y tener capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce en las mismas. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

En aquellas Sociedades dependientes en las que se dispone del 50 por 100 o menos de los derechos económicos, la consideración como entidad dependiente se basa en lo establecido en los acuerdos de accionistas, que pueden presentar la siguiente casuística:

- La administración de las sociedades se lleva a cabo por un Consejo de Administración responsable de la estrategia operativa y financiera de las mismas, así como de su administración y gestión, tutelando entre otras las políticas financieras y de explotación. En estos casos el Consejo de Administración está integrado por un número par de miembros siendo en todos los casos el Presidente nombrado a propuesta de MAPFRE y teniendo éste voto de calidad, contando de esta forma con el control de la sociedad.
- Se otorga a MAPFRE el poder de nombrar y revocar al CEO, Director Financiero, Director Actuarial, y otro personal clave para la dirección y control de la sociedad.
- Se establecen derechos políticos no coincidentes con los derechos económicos, que suponen para MAPFRE la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General. Adicionalmente, en estos casos el Consejo de Administración está compuesto de forma paritaria, y en el caso de empate, uno de los Consejeros designados a propuesta de MAPFRE tiene voto de calidad.

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado).

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

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

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

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

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

Existe un acuerdo conjunto cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

El acuerdo conjunto se clasifica como negocio conjunto cuando las partes ostentan derechos sobre los activos netos del acuerdo, reconociéndose su participación en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación.

Cuando el acuerdo conjunto otorga a las partes derechos sobre los activos y tiene obligaciones por sus pasivos se clasifica como operación conjunta, y su participación se reconoce en las cuentas anuales consolidadas utilizando el método de integración proporcional.

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

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

La moneda funcional y de presentación del Grupo MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a dicha moneda utilizando el tipo de cambio de cierre para saldos de balance y el promedio ponderado por volumen de operaciones para transacciones.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de

cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos” y se recogen en el patrimonio en la cuenta “Diferencias de conversión”, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Participaciones no dominantes.

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

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

Para los ejercicios 2016 y 2015 únicamente se ha considerado como país con economía hiperinflacionaria Venezuela. La moneda funcional de las sociedades del Grupo que operan en este país es el bolívar venezolano (VEF).

En el primer semestre de 2015, como consecuencia de la ausencia de subastas y poca representatividad del índice de referencia SICAD I, el Grupo adoptó el tipo de cambio SIMADI en la conversión de los estados financieros de sus filiales venezolanas. EL SIMADI nació en febrero de 2015, tratándose de un sistema libre de cambio en el que, inicialmente, la participación de oferentes y demandantes de divisas y el propio mercado, serían los agentes que establecieran la tasa libre de cambio. En un principio parecía que su aplicación iba a reflejar de una forma más adecuada la situación patrimonial de las sociedades del Grupo en Venezuela, pero la práctica ha demostrado la existencia de una falta de conexión entre el SIMADI y la inflación real de país, lo que ha dado lugar a que en la mencionada economía hiperinflacionaria la moneda haya ido perdiendo valor, con un tipo de cambio que no fluctúa libremente y consecuentemente no refleja dicha pérdida real de valor, por lo que su aplicación no refleja de forma adecuada la situación financiera y patrimonial de las filiales venezolanas.

En el ejercicio 2016 se introdujo una nueva tasa denominada DICOM, que pretendió actualizar el SIMADI a la nueva realidad del país, pero con el transcurso de los meses la inflación y la ausencia de una fluctuación libre ha hecho de nuevo que su aplicación para la conversión de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo que operan en Venezuela no refleje de forma adecuada la situación financiera y patrimonial de las mismas.

Como resultado de lo anterior, y puesto que no se dispone de un índice oficial fiable, tanto al cierre del ejercicio 2015 como 2016, se ha considerado necesario la estimación de un tipo de cambio que recoja la inflación real de país y que contribuya a reflejar de forma adecuada la integración de los estados financieros de las

R
e

filiales venezolanas en la elaboración de los estados financieros del Grupo MAPFRE, con el objetivo de cumplir con el requisito de ofrecer la imagen fiel de los mismos.

El Grupo ha considerado que el tipo de cambio que mejor refleja la situación financiera de las entidades venezolanas debe basarse en la actualización del tipo de cambio del SIMADI, tomando como referencia para dicha actualización la inflación reflejada en el informe de estudios económicos y financieros "Perspectivas económicas" publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), que la ha estimado para los ejercicios 2016 y 2015 en 720% y 190%, respectivamente, aplicando dicha inflación desde la fecha de aparición del SIMADI, finales de febrero de 2015 (176,6 USD/VEF) hasta el 31 de diciembre de 2016 y 2015. Con ello el tipo de cambio obtenido, y al que han sido convertidos todos los saldos y operaciones de los ejercicios 2016 y 2015 de las sociedades del Grupo que operan en Venezuela, ha sido de 3.598,3 y 425,8 USD/VEF, respectivamente. De haberse aplicado el SIMADI en el ejercicio 2015 y el DICOM en el ejercicio 2016, con tasas de inflación acordes con dichos tipos de cambio para el cálculo de la reexpresión por inflación, el Patrimonio Neto se hubiera incrementado en 35,44 y 45,24 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente; y el Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante hubiera disminuido en 23,49 millones de euros en 2016 y aumentado en 10,12 millones de euros en 2015.

En la cuenta de resultados consolidada la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en los ejercicios 2016 y 2015 asciende a 39,98 y 7,96 millones de euros, respectivamente. La mencionada reexpresión monetaria ha supuesto un incremento de 60,64 y 19,77 millones de euros en el patrimonio neto del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Ajustes al saldo inicial

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

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

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

CONCEPTO	2016	2015
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	775,45	708,77
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.079,55	3.079,55
Ganancias básicas por acción (euros)	0,25	0,23

4.2. DIVIDENDOS

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

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN CÉNTIMOS DE EURO)	
	2016	2015	2016	2015
Dividendo a cuenta	184,77	184,77	6,00	6,00
Dividendo complementario	261,76	215,57	8,50	7,00
TOTAL	446,53	400,34	14,50	13,00

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

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad dominante ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 184.773.196,38 euros, que se presenta en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo 08-11-2016
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	32,12
Aumentos de tesorería previstos a un año	1.397,82
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	597,82
(+) Por operaciones financieras	800,00
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(898,95)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(75,00)
(-) Por operaciones financieras previstas	(823,95)
Tesorería disponible a un año	530,99

Datos en millones de euros

(3)

5. Políticas contables

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio

FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN

El fondo de comercio de fusión representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de fusión.

DIFERENCIAS DE CONSOLIDACIÓN

– Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004, que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme a la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.

– Diferencia negativa de consolidación

En el supuesto de que el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos fuese superior al coste de la adquisición, dicha diferencia se contabiliza como un ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada.

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

Activos intangibles generados internamente

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

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

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

La Sociedad dominante identifica una combinación de negocio cuando en una transacción los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyen un negocio. Las combinaciones son contabilizadas mediante la aplicación del método de adquisición.

En la fecha de adquisición, que se corresponde con el momento en el que se obtiene el control de la entidad o negocio adquirido, se reconoce de forma separada el fondo de comercio, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no dominante en la adquirida.

El fondo de comercio representa el exceso del coste, incluidos pagos aplazados, ya sean ciertos o contingentes, sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Conforme a lo dispuesto en la NIIF-UE 3, el Grupo ha optado por no incrementar el fondo de comercio en la parte correspondiente a socios externos.

Inicialmente los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. Los costes relacionados con la adquisición en los que incurre el adquirente se registran como gasto del ejercicio en el que se producen, excepto, en su caso, los costes relativos a la emisión de deudas o acciones.

Con posterioridad, la entidad adquirente valora los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos en la combinación de negocios según las normas de valoración aplicables a dichas partidas según su naturaleza.

En el caso de combinaciones de negocios realizadas por etapas, en la fecha en que se obtiene el control de la participación, la Sociedad dominante valora nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida, previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición, y cualquier beneficio o pérdida que surja en ese momento se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Asimismo, si existiesen ajustes por cambios de valor pendientes de imputación al resultado del ejercicio, se transfieren a la cuenta de resultados consolidada.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando datos provisionales. Estos valores son ajustados en el periodo necesario para completar la contabilización inicial, no siendo este periodo superior a un año desde la fecha de adquisición.

Una vez completada la contabilización de las combinaciones de negocio, las modificaciones de los pagos contingentes se registran, para aquellas combinaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010, en la cuenta de resultados consolidada, y para las realizadas con anterioridad a dicha fecha como variación del coste de la combinación de negocios.

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	20-10	5%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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

5.4. ARRENDAMIENTOS

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados consolidada.

Los activos por arrendamiento financiero se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

Arrendamiento operativo

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

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

– Cartera a vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

– Cartera disponible para la venta

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

– Cartera de negociación

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

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

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

Valoración

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

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

a) Las inversiones financieras incluidas en la “Cartera a vencimiento”, que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

b) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de las inversiones financieras, incluidos los derivados financieros clasificados en la “Cartera de negociación”, es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero o se pagaría por transferir un pasivo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración (Precio cotizado - Nivel 1). Cuando se carece del mencionado precio cotizado el valor razonable se determina, en el caso de que existan datos observables de mercado,

actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento (Nivel 2). En el caso de que no se disponga de datos observables de mercado, se utilizan otras técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado (Nivel 3). En este caso el método más utilizado es la solicitud de una valoración a una entidad financiera independiente.

Deterioro

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

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

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

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

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



5.6. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en valores de renta fija, valores de renta variable y fondos de inversión que son valorados al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor razonable al cierre del ejercicio, que se determina de la siguiente forma:

- Valores de renta variable: por su valor de cotización (Nivel 1).
- Valores de renta fija: cuando existe una cotización representativa se aplica dicha cotización (Nivel 1), y cuando se carece de esa cotización o no es suficientemente representativa, el valor razonable se determina actualizando los flujos futuros, incluido el valor de reembolso (Nivel 2).
- Participaciones en fondos de inversión: se valoran por su valor liquidativo (Nivel 1).

Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada del segmento seguro directo Vida.

5.7. DETERIORO DE OTROS ACTIVOS

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

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

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

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

5.8. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de la explotación, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

5.9. CRÉDITOS

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

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

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

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo, se presenta en la cuenta de resultados consolidada como menor importe de las primas emitidas y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.

El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los mismos así lo requieren.

Los créditos por recobros de siniestros se activan sólo cuando su realización se considera garantizada.



5.10. TESORERÍA

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

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

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

5.11. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

En el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

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

5.12. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiendo como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

5.13. ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se registran en el patrimonio neto. Los gastos derivados de la compra se registran contra el patrimonio neto como menores reservas.

Todas las transacciones realizadas con instrumentos propios del patrimonio se registran en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios.

5.14. PASIVOS FINANCIEROS Y SUBORDINADOS

En su reconocimiento inicial en el balance los pasivos financieros y los pasivos subordinados se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, excepto los saldos acreedores derivados de las operaciones de permuta financiera, que se valoran conforme a lo detallado en la Nota 5.5 Inversiones financieras.

Cuando los pasivos financieros y los pasivos subordinados se dan de baja del balance la diferencia entre el valor en libros de los mismos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de resultados consolidada.

5.15. OPERACIONES DE SEGUROS

A) PRIMAS

SEGURO DIRECTO

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas.

Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como a prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

REASEGURO CEDIDO

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

COASEGURO

Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

B) PROVISIONES TÉCNICAS

A continuación se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones.

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

— En los seguros de Vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponda con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

— En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato, salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan,

proporcionalmente a sus provisiones matemáticas o resultados técnicos y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones técnicas.

— Dentro de este epígrafe del balance consolidado se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos. Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida se incluyen adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. Su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la “Provisión del Seguro de Decesos”, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

Para determinadas carteras, la provisión del Seguro de Decesos se calcula utilizando métodos basados en la capitalización colectiva, realizándose una actualización financiero - actuarial de flujos de primas y siniestros esperados proyectados hasta la extinción del colectivo.

PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES DE SEGUROS

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

b) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la

utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Sociedad dominante.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

c) Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

d) Reaseguro aceptado

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

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

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

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

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que

correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

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

e) Reaseguro retrocedido

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

f) Prueba de adecuación de los pasivos

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

g) Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, así como para recoger el efecto de la participación en beneficios de los asegurados, las NIIF-UE permiten la denominada "Contabilidad tácita", de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas, hasta el límite de los importes asumidos por el tomador del seguro.

C) OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO

A) COMPONENTES DE DEPÓSITO EN CONTRATOS DE SEGURO

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. Ambos componentes no se valoran separadamente, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

B) DERIVADOS IMPLÍCITOS EN CONTRATOS DE SEGURO

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes fundamentalmente en valores de rescate y valores al vencimiento garantizados. Los derivados implícitos no se valoran separadamente del contrato de seguro principal dado que los mismos cumplen las condiciones para ser calificados

como contratos de seguro, siendo valorado el valor intrínseco de los mismos implícitamente de forma conjunta con el contrato principal de acuerdo con la NIIF-UE 4.

C) CONTRATOS DE SEGURO ADQUIRIDOS EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS O CESIONES DE CARTERA

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras se reconocen en el balance de la siguiente manera:

C.1) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con la NIIF-UE 4,

C.2) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:

- El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
- El importe descrito en el apartado C.1) anterior

Este activo intangible se amortiza en función del mantenimiento de las pólizas en vigor en el momento de la compra y de la generación futura de beneficios de las mismas.

D) ACTIVACIÓN DE COMISIONES Y GASTOS DE ADQUISICIÓN

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se incurrían.

D) COASEGURO AGRARIO EN ESPAÑA

A) PRIMAS DEVENGADAS

Se registran, netas de sus anulaciones, por la parte correspondiente a la participación en el “Pool”.

B) PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Se registra en función de la participación en el “Pool”.

C) PRESTACIONES PAGADAS

Se registran por la parte correspondiente a la participación en el “Pool”, neta de la parte imputable al Consorcio de Compensación de Seguros por exceso de siniestralidad.

D) PROVISIÓN DE PRESTACIONES

La provisión para prestaciones se registra en proporción a la participación en el “Pool”.

E) COMISIONES

Las comisiones que corresponden por la participación en el “Pool” se presentan en el epígrafe “Gastos de adquisición” de la cuenta de resultados consolidada, minorado por el importe periodificado al cierre del ejercicio.

En el epígrafe “Otros ingresos técnicos” se incluyen las comisiones devengadas por la producción aportada al “Pool”, deducidas las comisiones reconocidas a los mediadores. En el epígrafe “Otros gastos técnicos” se recogen los gastos vinculados directamente a dicha producción.

E) SINIESTRALIDAD

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.

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

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

F) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

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

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

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizándose la frecuencia y costes de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre los tipos de interés y de



cambio de divisas, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar a las estimaciones.

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

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros, a excepción de las provisiones matemáticas en el negocio de Vida y las provisiones de decesos del Seguro Directo.

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

G) DETERIORO

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de los activos derivados de contratos de seguro y reaseguro, se aplica el criterio general de valoración indicado en la Nota 5.9. Créditos.

5.16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

5.17. DEUDAS

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

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

5.18. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

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

momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.19 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Prestaciones post-empleo

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

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

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

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida, registrado en el epígrafe correspondiente a provisiones matemáticas, es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

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

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

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

c) Indemnizaciones por cese

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

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

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

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

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

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

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

5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

c) Cartera disponible para la venta

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

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

5.21. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

- _ Gastos imputables a las prestaciones
- _ Gastos imputables a las inversiones
- _ Otros gastos técnicos
- _ Otros gastos no técnicos
- _ Gastos de adquisición
- _ Gastos de administración
- _ Gastos de explotación de otras actividades

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del Área Regional o Unidad de Negocio donde se ha originado la actividad:

Actividad aseguradora y otras actividades

- _ IBERIA
- _ BRASIL
- _ LATAM NORTE
- _ LATAM SUR
- _ NORTEAMÉRICA
- _ EMEA
- _ APAC

Actividad reaseguradora

- _ MAPFRE RE

5.22. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

5.23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

Para su determinación se sigue el método del balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Asimismo, los activos y pasivos diferidos a largo plazo se han valorado según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

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

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

6. Desgloses de los estados financieros

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	2.144,53	46,44	(83,50)	5,34	(37,57)	2.075,24
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	1.526,86	208,36	(58,42)	69,66	--	1.746,46
Aplicaciones informáticas	908,38	55,71	(0,30)	143,88	(56,76)	1.050,91
Otros	153,40	6,37	(0,52)	23,88	(11,97)	171,16
TOTAL COSTE	4.733,17	316,88	(142,74)	242,76	(106,30)	5.043,77
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(416,99)	(31,99)	16,46	(73,47)	--	(505,99)
Aplicaciones informáticas	(475,96)	(24,52)	2,11	(97,67)	33,63	(562,41)
Otros	(33,75)	(11,37)	0,25	(2,67)	0,27	(47,27)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(926,70)	(67,88)	18,82	(173,81)	33,90	(1.115,67)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(76,53)	0,06	--	(33,03)	24,31	(85,19)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(32,32)	(0,76)	--	(10,19)	--	(43,27)
Aplicaciones informáticas	--	(0,67)	--	--	--	(0,67)
Otros	(0,06)	0,01	--	--	--	(0,05)
TOTAL DETERIORO	(108,91)	(1,36)	--	(43,22)	24,31	(129,18)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	2.068,00	46,50	(83,50)	(27,69)	(13,26)	1.990,05
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.629,56	201,14	(40,42)	53,42	(34,83)	1.808,87
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	3.697,56	247,64	(123,92)	25,73	(48,09)	3.798,92

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2016 proceden principalmente de la reclasificación a la partida "Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta" de los activos de las entidades dependientes Unión del Duero, Compañía de Seguros de Vida, S.A., (Duero Vida) y Duero Pensiones, EGFP, S.A. (Duero Pensiones) como consecuencia de la comunicación por Banco CEISS del ejercicio de su opción de compra voluntaria sobre la totalidad de las acciones titularidad del Grupo en las mencionadas sociedades.

Las entradas del ejercicio 2016 proceden principalmente de la adquisición del negocio de Vida y Pensiones de Barclays en Portugal.

Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	2.353,00	41,02	(249,49)	--	--	2.144,53
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	2.057,97	(287,97)	(252,89)	9,75	--	1.526,86
Aplicaciones informáticas	778,06	(18,57)	25,21	180,94	(57,26)	908,38
Otros	192,70	(32,54)	(0,78)	26,93	(32,91)	153,40
TOTAL COSTE	5.381,73	(298,06)	(477,95)	217,62	(90,17)	4.733,17
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(465,58)	47,64	73,51	(72,56)	--	(416,99)
Aplicaciones informáticas	(378,15)	13,36	(20,34)	(104,64)	13,81	(475,96)
Otros	(49,35)	18,06	0,47	(2,93)	--	(33,75)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(893,08)	79,06	53,64	(180,13)	13,81	(926,70)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(322,52)	2,02	243,97	--	--	(76,53)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(89,27)	(2,26)	59,21	--	--	(32,32)
Aplicaciones informáticas	--	--	--	--	--	--
Otros	(0,04)	(0,02)	--	--	--	(0,06)
TOTAL DETERIORO	(411,83)	(0,26)	303,18	--	--	(108,91)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	2.030,48	43,04	(5,52)	--	--	2.068,00
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	2.046,34	(262,30)	(115,61)	37,49	(76,36)	1.629,56
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	4.076,82	(219,26)	(121,13)	37,49	(76,36)	3.697,56

Datos en millones de euros

Los importes reflejados como cambios en el perímetro en el ejercicio 2015 proceden principalmente de:

- Venta de la participación en Cx Vida y Cx Generales.
- Adquisición de DIRECT LINE INSURANCE S.p.A. (en adelante DIRECT LINE ITALIA) y DIRECT LINE VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT (en adelante DIRECT LINE ALEMANIA), Nota 6.25.
- Inclusión por puesta en equivalencia de participadas de FUNESPAÑA, S.A. que en el ejercicio anterior se consolidaron por integración global, por pérdida de control de INICIATIVAS ALCAESAR, S.L. y filiales.

Activos intangibles de vida útil definida

- Gastos de adquisición de cartera

Los gastos de adquisición de cartera se amortizan durante la vida de las carteras, en un plazo máximo de 30 años, y en función del mantenimiento de las mismas.

- Otros activos intangibles

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

GRUPO DE ELEMENTOS	Vida útil (años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	3-4	33%-25%
Derechos de uso de concesiones Administrativas	57	1,75%

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

Activos intangibles de vida útil indefinida

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida, ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

ELEMENTO	VALOR EN LIBROS	
	31/12/16	31/12/15
Fondo de comercio de consolidación	1.955,93	2.025,96
Fondo de comercio de fusión	34,12	42,04

Datos en millones de euros

^ (b)

En los cuadros siguientes se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro y la amortización en los últimos ejercicios.

– Fondos de comercio

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	ACTIVIDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA	IMPORTE BRUTO EN ORIGEN		SALDO 31.12.2014	EJERCICIO 2015		SALDO 31.12.2015	EJERCICIO 2016		SALDO 31.12.2016
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro neto del periodo	
Fondo de comercio de consolidación										
MAPFRE VIDA	Seguros de Vida (España)	258,40	EUR	212,57	--	--	212,57	--	--	212,57
MAPFRE GLOBAL RISKS	Seguros de Empresas	40,75	EUR	40,17	--	--	40,17	--	--	40,17
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguros No Vida (México)	407,93	MXN	22,83	(1,26)	--	21,57	(2,89)	--	18,68
BRIKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	19,58	USD	15,28	1,76	--	17,04	0,59	--	17,63
MAPFRE WARRANTY	Extensión de Garantía	11,40	EUR	11,08	--	--	11,08	--	--	11,08
MAPFRE BB SH2	Seguros No Vida (Brasil)	220,01	BRL	68,31	(17,29)	--	51,02	13,18	--	64,20
BB MAPFRE SH1	Seguros de Vida (Brasil)	350,29	BRL	108,76	(27,52)	--	81,24	20,98	--	102,22
ABRAXAS	Asistencia en viaje (Reino Unido)	11,26	GBP	14,46	0,89	--	15,35	(2,16)	--	13,19
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	156,83	TRY	55,37	(6,01)	--	49,36	(7,13)	--	42,23
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España)	160,45	EUR	160,45	--	--	160,45	--	--	160,45
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	90,51	EUR	81,34	--	--	81,34	--	--	81,34
MAPFRE USA	Seguros No Vida (U.S.A.)	882,40	USD	726,80	83,72	--	810,52	27,88	--	838,40
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	70,12	EUR	70,12	--	--	70,12	(70,12)	--	--
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	13,38	EUR	13,38	--	--	13,38	(13,38)	--	--
ASEGURADORA MUNDIAL	Seguros (Centroamérica)	8,98	PAB	7,42	0,85	--	8,27	0,28	--	8,55
CATALUNYACAIXA VIDA	Seguros de Vida (España)	364,85	EUR	178,61	(178,61)	--	--	--	--	--
CATALUNYACAIXA ASSEGUANCES GENERALS	Seguros generales (España)	97,62	EUR	39,88	(39,88)	--	--	--	--	--
INSURANCE AND GO	Seguros (Reino Unido)	30,72	GBP	39,47	2,73	--	42,20	(5,39)	--	36,81
CENTURY AUTOMOTIVE	Seguros y reaseguros (U.S.A)	30,35	USD	20,48	2,36	--	22,84	0,79	--	23,63
BANKINTER SEGUROS GENERALES	Seguros No Vida (España)	12,72	EUR	12,46	--	--	12,46	--	--	12,46
BANKIA MAPFRE VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (en 2015 ASEVAL - LAJETANA VIDA)	Seguros de Vida (España)	18,69	EUR	18,69	--	--	18,69	--	--	18,69
FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	17,88	EUR	17,88	--	--	17,88	--	--	17,88
DIRECT LINE ALEMANIA	Seguros No Vida (Alemania)	125,47	EUR	--	125,47	--	125,47	--	--	125,47
DIRECT LINE ITALIA	Seguros No Vida (Italia)	101,30	EUR	--	101,30	--	101,30	--	(33,03)	68,27
Otros	--	--	--	39,51	2,13	--	41,64	0,37	--	42,01
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				1.975,32	50,64	--	2.025,96	(37,00)	(33,03)	1.955,93
Fondo de comercio de fusión y de sucursales										
BANKINTER VIDA (sucursal de Portugal)	Seguros de Vida y Pensiones (Portugal)	5,34	EUR	--	--	--	--	5,34	--	5,34
GRUPO FUNESPAÑA	Servicios funerarios (España)	41,09	EUR	38,45	(13,79)	--	24,66	(2,54)	--	22,12
Otros	--	--	--	16,71	0,67	--	17,38	(10,72)	--	6,66
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN				55,16	(13,12)	--	42,04	(7,92)	--	34,12
TOTAL FONDO DE COMERCIO				2.030,48	37,52	--	2.068,00	(44,92)	(33,03)	1.990,05
Fondo de comercio de entidades asociadas y multigrupo										
PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	Seguros (Indonesia)	391.102,00	IDR	25,94	0,12	--	26,06	1,45	--	27,51
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO, S.A.	Seguros (España)	12,87	EUR	12,87	--	--	12,87	--	--	12,87
Otros	--	--	--	8,57	(0,04)	--	8,53	(3,95)	--	4,58
TOTAL FONDO DE COMERCIO DE ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO (MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN) (*)				47,38	0,08	--	47,46	(2,50)	--	44,96

Datos en millones de euros

(*) El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas y multigrupo se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

– Gastos de adquisición de cartera

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	ACTIVIDAD Y ÁREA GEOGRÁFICA	IMPORTE BRUTO EN ORIGEN		SALDO 31.12.2014	EJERCICIO 2015		SALDO 31.12.2015	EJERCICIO 2016		SALDO 31.12.2016
		Millones en moneda original	Moneda		Altas/ (bajas)	Amortización y deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Amortización y deterioro del periodo	
BANKINTER VIDA	Seguros de Vida (España y Portugal)	200,89	EUR	93,67	--	(5,73)	87,94	69,66	(9,54)	148,06
BANKIA MAPFRE VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (en 2015 ASEVAL - LAIETANA VIDA)	Seguros de Vida (España)	89,59	EUR	87,79	--	(10,40)	77,39	--	(7,17)	70,22
CCM VIDA Y PENSIONES	Seguros de Vida y Pensiones (España)	82,55	EUR	56,88	--	(4,66)	52,22	--	(4,30)	47,92
MAPFRE USA	Seguros No Vida (USA)	48,26	USD	11,93	1,34	(2,31)	10,96	0,28	(1,94)	9,30
DUERO VIDA	Seguros de Vida (España)	44,48	EUR	34,70	--	(2,20)	32,50	(31,75)	(0,75)	--
DUERO PENSIONES	Gestora de fondos de pensiones (España)	13,94	EUR	11,23	--	(0,76)	10,47	(10,21)	(0,26)	--
CATALUNYACAIXA VIDA	Seguros de Vida (España)	292,01	EUR	159,29	(159,29)	--	--	--	--	--
BB MAPFRE SHI	Seguros de Vida (Brasil)	3.365,29	BRL	915,07	(226,90)	(34,01)	654,16	165,51	(34,27)	785,40
MAPFRE BB SH2	Seguros No Vida (Brasil)	236,21	BRL	63,24	(15,44)	(4,08)	43,72	10,92	(3,65)	50,99
GENEL SIGORTA	Seguros (Turquía)	95,40	TRY	15,44	(1,59)	(2,14)	11,71	(1,50)	(1,92)	8,29
MAPFRE FINISTERRE	Seguros No Vida (España)	87,94	EUR	48,18	--	(2,68)	45,50	--	(2,64)	42,86
DIRECT LINE ALEMANIA	Seguros No Vida (Alemania)	23,52	EUR	--	23,52	(0,35)	23,17	--	(1,12)	22,05
DIRECT LINE ITALIA	Seguros No Vida (Italia)	15,60	EUR	--	15,60	(2,63)	12,97	--	(12,97)	--
Otros	--	--	--	5,70	9,75	(0,61)	14,84	0,40	(3,13)	12,11
TOTAL GASTOS DE ADQUISICIÓN DE CARTERA				1.503,12	(353,01)	(72,56)	1.077,55	203,31	(83,66)	1.197,20

Datos en millones de euros

El valor en libros, neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio y gastos de adquisición de cartera descritos en los cuadros anteriores y de los activos netos asociados a cada unidad generadora de efectivo, es igual o inferior al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentran asignados. En el siguiente cuadro se refleja el valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo al cierre de los dos últimos ejercicios:

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	VALOR DE CONTRASTE		VALOR RECUPERABLE	
	2016	2015	2016	2015
MAPFRE VIDA	2.020,87	1.955,33	4.018,72	3.235,98
BB MAPFRE SHI	1.212,27	993,04	4.653,42	2.908,34
MAPFRE BB SH2	1.092,56	760,10	1.332,40	832,97
BANKINTER VIDA (España)	214,57	215,77	390,74	318,06
CCM VIDA Y PENSIONES	145,32	129,65	170,22	143,60
MAPFRE USA	2.022,30	1.879,99	2.907,97	2.489,07
MAPFRE GENEL SIGORTA	237,63	236,15	560,96	368,14
DIRECT LINE ITALIA	201,81	253,83	201,81	400,55
DIRECT LINE ALEMANIA	291,74	298,53	456,65	421,81

Datos en millones de euros

Para el cálculo del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo se tiene en cuenta el grado de desarrollo económico de la economía en la que opera, así como el grado de desarrollo del sector asegurador, medido por el peso del mismo en el Producto Interior Bruto del país, y otras variables como cuota de mercado, previsiones de evolución de la red comercial, experiencia histórica de MAPFRE en los mercados en los que las unidades generadoras de efectivo tienen presencia, etc.

Son también consideradas las variables de tasa de descuento (k_e) y tasa de crecimiento a perpetuidad (g) que, con carácter general, responden a las siguientes definiciones:

1) Tasa de descuento (k_e) = Tasa libre de riesgo del país + (β * Prima de riesgo del mercado de renta variable).

2) Tasa de crecimiento a perpetuidad (g): considerando para su cálculo la previsión de inflación a largo plazo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La tasa de riesgo de país, con carácter general, se corresponde con la rentabilidad efectiva de los Bonos del Estado a 10 años en moneda y de emisión local del país en el que opera la unidad generadora de efectivo, incrementada en la prima de riesgo del mercado de acciones estimada para el sector asegurador. La prima de riesgo de mercado del sector asegurador se calcula modulando la prima genérica del mercado de acciones por el coeficiente Beta de entidades aseguradoras cotizadas comparables del ámbito regional en el que opera la unidad generadora de efectivo.

La tasa libre de riesgo aplicada oscila entre 0,64 por 100 y 11,46 por 100 en 2016 y entre 1,96 por 100 y 16,49 por 100 en 2015.

Como complemento para la estimación de las tasas de descuento (k_e) y crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo objeto de análisis, se utilizan previsiones externas de Organismos Internacionales y de otras entidades de referencia en el ámbito de la valoración de empresas.

Las tasas de descuento aplicables a los flujos de efectivo descontados en el cálculo del valor recuperable de las principales unidades generadoras de efectivo han sido las siguientes:

UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO	TASA DE DESCUENTO	
	2016	2015
MAPFRE USA	6,50%	7,16%
MAPFRE VIDA, BANKINTER VIDA (España) y CCM VIDA Y PENSIONES	7,77%	9,17%
MAPFRE GLOBAL RISKS	5,61%	7,49%
BB MAPFRE SH1	15,71%	20,76%
MAPFRE BB SH2	15,03%	20,20%
GENEL SIGORTA	13,90%	13,90%
DIRECT LINE ITALIA	6,20%	7,27%
DIRECT LINE ALEMANIA	4,29%	5,00%

Las estimaciones de tasas de crecimiento a perpetuidad (g) aplicables a las diferentes unidades generadoras de efectivo parten de las previsiones de inflación a largo plazo incluidas en el "World Economic Outlook Database" del Fondo Monetario Internacional, siendo para los mercados en los que operan las principales unidades generadoras de efectivo:

PAÍS	PREVISIÓN DE INFLACIÓN A LARGO PLAZO	
	2016	2015
España	1,59%	1,51%
Estados Unidos	2,31%	2,38%
Turquía	6,30%	6,50%
Brasil	4,51%	4,56%
Italia	1,20%	1,34%
Alemania	1,98%	1,92%

Tomando en consideración las variables anteriormente descritas, las tasas de crecimiento a perpetuidad fijadas para los mercados donde operan las principales unidades generadoras de efectivo son:

PAÍS	TASA DE CRECIMIENTO A PERPETUIDAD (G)	
	2016	2015
España	1,59%	1,51%
Estados Unidos	2,31%	2,38%
Turquía	6,80%	7,00%
Brasil	5,01%	5,06%
Italia	1,20%	1,34%
Alemania	1,98%	1,92%

Por otra parte, cada entidad del Grupo analiza al menos anualmente las hipótesis utilizadas en la estimación de los flujos de efectivo futuros y actualiza los mismos en función de los resultados reales y la experiencia pasada. Con carácter general, las proyecciones de flujos de efectivo correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se calcula el valor residual, estableciéndose una renta perpetua basada en los flujos de efectivo del último periodo de las estimaciones, con una tasa de crecimiento a perpetuidad conforme a lo descrito anteriormente.

Ante variaciones razonables de cualquiera de las hipótesis clave, no cabe esperar que el valor en libros sea superior al valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo.

En concreto, los estudios realizados para las principales unidades generadoras de efectivo analizadas arrojan los siguientes rangos de sensibilidad ante variaciones desfavorables de las hipótesis clave:

– El incremento de 1 punto porcentual en la tasa de descuento aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones de los valores recuperables de entre el 6,69 y el 36,18 por 100 en el ejercicio 2016, y entre 5,61 y el 22,13 por 100 en el ejercicio 2015; lo que en ningún caso supone una caída de esta magnitud por debajo del valor atribuido en libros a cada una de ellas.

– La reducción de 0,25 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento a perpetuidad aplicable a cada unidad generadora de efectivo implicaría minoraciones del valor recuperable de entre el 0,81 y el 8,18 por 100 en el ejercicio 2016, y entre 0,27 y el 5,72 por 100 en el ejercicio 2015; lo que tampoco supone en ningún caso una caída de esta magnitud por debajo del valor atribuido en libros a cada una de ellas.

En el caso de que en el proceso de análisis del posible deterioro del fondo de comercio se obtuviera un valor recuperable inferior al valor en libros, se realiza un estudio individualizado de aquellas hipótesis clave que hubieran dado lugar a dicha situación, calculando su efecto. No obstante, no se presentan riesgos significativos asociados a variaciones razonables de las hipótesis claves.

La pérdida por deterioro de 43,22 millones de euros en el ejercicio 2016 representa el registro de la diferencia entre el importe en libros y el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo DIRECT LINE ITALIA según se detectó en la evaluación realizada del importe recuperable. En dicha evaluación se han considerado proyecciones a 8 años por tratarse de un negocio de reciente adquisición todavía en desarrollo, habiéndose estimado una tasa de crecimiento de primas del 3 por 100 para el 6º y 7º año, superior a la tasa a perpetuidad del 1,20 por 100 indicada anteriormente, así como una mejora del margen en dichos ejercicios. La principal causa que originó la pérdida de valor recuperable fue la reestructuración efectuada por la entidad en el ejercicio 2016.

En el ejercicio 2015 no fue preciso registrar pérdidas por importe significativo.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	85,13	(6,70)	--	34,33	(5,88)	106,88	108,94
Edificios y otras construcciones	1.068,68	6,50	(3,78)	109,82	(69,48)	1.111,74	1.295,13
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	39,38	0,09	(0,50)	4,80	(5,06)	38,71	13,23
Mobiliario e instalaciones	471,94	7,66	(0,86)	23,14	(24,87)	477,01	180,75
Otro inmovilizado material	222,65	8,82	(0,04)	55,38	(6,42)	280,39	88,15
Anticipos e inmovilizaciones en curso	61,03	(1,36)	--	12,77	(59,33)	13,11	11,48
TOTAL COSTE	1.948,81	15,01	(5,18)	240,24	(171,04)	2.027,84	1.697,68
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(192,49)	(4,07)	0,56	(21,47)	14,21	(203,26)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(461,64)	(6,06)	1,16	(63,69)	22,31	(507,92)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(654,13)	(10,13)	1,72	(85,16)	36,52	(711,18)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(17,92)	0,22	--	(2,23)	7,54	(12,39)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,10)	(0,42)	--	--	--	(0,52)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,27)	(1,90)	--	--	--	(2,17)	--
Otro inmovilizado material	(1,91)	(3,10)	--	--	--	(5,01)	--
TOTAL DETERIORO	(20,20)	(5,20)	--	(2,23)	7,54	(20,09)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	943,40	(4,05)	(3,22)	120,45	(53,61)	1.002,97	1.404,07
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	331,08	3,73	(0,24)	32,40	(73,37)	293,60	293,61
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.274,48	(0,32)	(3,46)	152,85	(126,98)	1.296,57	1.697,68

Datos en millones de euros

La principal entrada del ejercicio 2016 en Inmuebles de uso propio corresponde a la compra a Fundación MAPFRE de la sede social de MAPFRE RE en Paseo de Recoletos, 25 de Madrid, por importe de 41,50 millones de euros.

Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	138,75	(55,42)	--	2,94	(1,14)	85,13	147,03
Edificios y otras construcciones	1.244,86	(162,21)	(5,24)	27,28	(36,01)	1.068,68	1.259,95
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	45,35	(7,09)	(0,74)	7,37	(5,51)	39,38	13,06
Mobiliario e instalaciones	481,25	(13,58)	2,01	29,08	(26,82)	471,94	196,88
Otro inmovilizado material	252,65	(43,62)	14,38	23,37	(24,13)	222,65	62,39
Anticipos e inmovilizaciones en curso	12,04	(0,56)	(0,03)	55,30	(5,72)	61,03	61,03
TOTAL COSTE	2.174,90	(282,48)	10,38	145,34	(99,33)	1.948,81	1.740,34
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(208,46)	35,87	1,06	(27,44)	6,48	(192,49)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(484,09)	44,60	(9,82)	(56,63)	44,30	(461,64)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(692,55)	80,47	(8,76)	(84,07)	50,78	(654,13)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(9,49)	(0,01)	--	(14,70)	6,28	(17,92)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,15)	0,05	--	--	--	(0,10)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,32)	0,05	--	--	--	(0,27)	--
Otro inmovilizado material	(2,93)	0,40	0,62	--	--	(1,91)	--
TOTAL DETERIORO	(12,89)	0,49	0,62	(14,70)	6,28	(20,20)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	1.165,66	(181,77)	(4,18)	(11,92)	(24,39)	943,40	1.406,98
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	303,80	(19,75)	6,42	58,49	(17,88)	331,08	333,36
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.469,46	(201,52)	2,24	46,57	(42,27)	1.274,48	1.740,34

Datos en millones de euros

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	620,06	19,04	--	10,09	(4,33)	644,86	459,51
Edificios y otras construcciones	1.243,96	4,46	--	55,43	(107,23)	1.196,62	1.252,15
TOTAL COSTE	1.864,02	23,50	--	65,52	(111,56)	1.841,48	1.711,66
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(275,84)	(0,46)	--	(23,97)	27,97	(272,30)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(275,84)	(0,46)	--	(23,97)	27,97	(272,30)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(201,87)	(19,29)	--	(8,57)	1,27	(228,46)	--
Edificios y otras construcciones	(61,99)	(0,18)	--	(4,50)	0,76	(65,91)	--
TOTAL DETERIORO	(263,86)	(19,47)	--	(13,07)	2,03	(294,37)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.324,32	3,57	--	28,48	(81,56)	1.274,81	1.711,66

Datos en millones de euros

La principal salida del ejercicio 2016 corresponde a la venta a Fundación MAPFRE del 65,90 por 100 de la Torre MAPFRE en Barcelona; por un precio de venta de 175,00 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 117,10 millones de euros.

Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	631,12	(0,02)	(9,11)	1,64	(3,57)	620,06	399,15
Edificios y otras construcciones	1.131,95	(2,08)	(16,97)	143,47	(12,41)	1.243,96	1.436,45
TOTAL COSTE	1.763,07	(2,10)	(26,08)	145,11	(15,98)	1.864,02	1.835,60
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(276,89)	1,39	2,33	(6,14)	3,47	(275,84)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(276,89)	1,39	2,33	(6,14)	3,47	(275,84)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(200,84)	(0,01)	0,52	(12,91)	11,37	(201,87)	--
Edificios y otras construcciones	(59,05)	(0,39)	1,92	(10,83)	6,36	(61,99)	--
TOTAL DETERIORO	(259,89)	(0,40)	2,44	(23,74)	17,73	(263,86)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.226,29	(1,11)	(21,31)	115,23	5,22	1.324,32	1.835,60

Datos en millones de euros

+ (0,2,1) ↑ ↑

En las entradas de “Edificios y otras construcciones” del ejercicio 2015 se incluye la adquisición de edificios de oficinas en Madrid, Plaza de la Independencia, y en Boston (U.S.A.), One Winthrop Square, por importe de 82,00 y 52,70 millones de euros, respectivamente.

Las entradas de deterioro en ambos ejercicios se corresponden con las pérdidas registradas como consecuencia de las valoraciones realizadas.

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta “Dotación a la provisión por deterioro de activos” y la reversión en la de “Reversión de la provisión por deterioro de activos” de la cuenta de resultados consolidada.

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

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

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2016 y 2015 se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	Inversiones de							
	Explotación		Patrimonio		Otras actividades		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ingresos de las inversiones inmobiliarias								
Por alquileres	48,51	45,49	2,22	2,68	14,32	13,40	65,05	61,57
Otros	0,44	2,25	--	0,04	2,03	2,33	2,47	4,62
Ganancias por realizaciones	116,09	3,52	5,75	1,01	4,59	14,04	126,43	18,57
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	165,04	51,26	7,97	3,73	20,94	29,77	193,95	84,76
Gastos de las inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	24,84	24,05	1,20	5,29	--	--	26,04	29,34
Otros gastos	4,34	7,29	0,03	0,10	11,51	12,00	15,88	19,39
Pérdidas por realizaciones	4,06	4,68	0,39	0,62	0,10	1,57	4,55	6,87
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	33,24	36,02	1,62	6,01	11,61	13,57	46,47	55,60

Datos en millones de euros



6.3. ARRENDAMIENTOS

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

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS)		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Inversiones inmobiliarias	858,81	824,13	25	25	21

Datos en millones de euros

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

CONCEPTO	2016	2015
Menos de un año	47,90	48,68
Más de un año pero menos de cinco	106,29	129,84
Más de cinco años	78,94	75,61
TOTAL	233,13	254,13

Datos en millones de euros

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

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

CONCEPTO	2016	2015
Menos de un año	37,87	33,68
Más de un año pero menos de cinco	184,72	173,92
Más de cinco años	356,19	325,06
TOTAL	578,78	532,66

Datos en millones de euros

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

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	2016	2015
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	2.403,28	2.114,47
Otras inversiones	16,48	49,02
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.419,76	2.163,49
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	1.424,94	1.242,30
Renta fija	32.642,40	32.335,80
Fondos de inversión	1.002,14	928,26
Otros	33,13	59,22
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	35.102,61	34.565,58
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	488,01	469,29
Opciones	4,21	2,38
Otras inversiones:		
Acciones	240,32	230,88
Renta fija	3.354,11	2.370,96
Fondos de inversión	572,22	355,89
Híbridos	194,80	--
Depósitos	156,31	--
Otros	8,61	0,69
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.018,59	3.430,09

Datos en millones de euros

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

– Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.

– Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos futuros a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:

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

– Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. Los activos financieros de este nivel suponen un 0,12 por 100 del total de la cartera valorada a valor razonable. A estos efectos se puede distinguir entre:

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

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

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

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

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

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de MAPFRE S.A.

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

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

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



Cartera a vencimiento

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

CONCEPTO	VALOR CONTABLE		VALOR RAZONABLE						INGRESOS POR INTERESES		DETERIORO			
			NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Renta fija	2.403,28	2.114,47	2.112,65	1.917,38	165,62	184,42	31,12	28,97	236,90	200,04	--	--	--	--
Otras inversiones	16,48	49,02	4,91	30,39	0,33	1,14	11,23	17,51	4,01	3,22	--	--	--	--
TOTAL	2.419,76	2.163,49	2.117,56	1.947,77	165,95	185,56	42,35	46,48	240,91	203,26	--	--	--	--

Datos en millones de euros

En relación con los activos financieros de la cartera a vencimiento clasificados en el Nivel 3, en el ejercicio 2016 no se han producido operaciones significativas.

Cartera disponible para la venta

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

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)								DETERIORO			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL		PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Acciones	1.361,12	1.161,87	41,18	62,49	22,64	17,94	1.424,94	1.242,30	(23,89)	(7,01)	0,15	--
Renta fija	28.301,94	28.840,57	4.315,62	3.446,87	24,84	48,36	32.642,40	32.335,80	(0,47)	(0,38)	--	--
Fondos de Inversión	999,11	925,08	1,77	1,81	1,26	1,37	1.002,14	928,26	--	(3,70)	--	--
Otros	28,68	28,97	4,45	30,25	--	--	33,13	59,22	--	--	--	--
TOTAL	30.690,85	30.956,49	4.363,02	3.541,42	48,74	67,67	35.102,61	34.565,58	(24,36)	(11,09)	0,15	--

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 4.591,06 y 4.262,36 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a un importe de 238,88 y 243,34 millones de euros respectivamente.

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

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

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre del ejercicio para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y FONDOS DE INVERSIÓN		VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA		OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldo inicial	19,31	17,30	48,36	44,05	--	0,06	67,67	61,41
Compras	9,17	--	0,73	0,20	--	--	9,90	0,20
Ventas	(1,15)	(0,37)	(24,12)	(3,80)	--	--	(25,27)	(4,17)
Transferencia desde Nivel 1 ó 2	--	7,72	--	8,66	--	--	--	16,38
Transferencia a Nivel 1 ó 2	--	--	--	(0,65)	--	--	--	(0,65)
Amortizaciones	--	--	--	--	--	--	--	--
Pérdidas y ganancias	--	--	--	(0,30)	--	--	--	(0,30)
Otros	(3,45)	(5,34)	(0,13)	0,20	--	(0,06)	(3,56)	(5,20)
Saldo final	23,90	19,31	24,84	48,36	--	--	48,74	67,67

Datos en millones de euros

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 los análisis de deterioro realizados para cada valor de las carteras de renta variable concluyeron que no existía deterioro por importe significativo, ni indicio de deterioro, en ninguna de las inversiones valoradas a su valor de cotización en Bolsa, al no concurrir las situaciones objetivas que lo determinan, esto es, descenso significativo del valor de mercado (igual o superior al 40 por 100 respecto a su coste) o durante un periodo prolongado (superior a 18 meses).

En relación con las inversiones en activos no cotizados, en el ejercicios 2016 y 2015 se ha dotado una provisión por deterioro de la participación accionarial en SAREB por importe de 23,65 y 7,01 millones de euros, respectivamente. En dichos ejercicios no se han realizado otras dotaciones por deterioro por importe significativo de inversiones en activos no cotizados analizados de forma individualizada.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada por operaciones de permuta financiera cuyo valor de mercado asciende a 338,26 y 320,77 millones de euros, respectivamente. Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A cierre de dichos ejercicios los activos recibidos en garantía ascienden a 487,68 y 282,30 millones de euros, respectivamente. En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la garantía definitivamente. La existencia de dichas garantías permite mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

Cartera de negociación

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

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)							
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Derivados (no cobertura)								
Permutas financieras swaps	1,70	0,15	486,31	469,14	--	--	488,01	469,29
Opciones	4,21	2,38	--	--	--	--	4,21	2,38
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	5,91	2,53	486,31	469,14	--	--	492,22	471,67
Otras inversiones								
Acciones	238,83	229,44	0,08	0,08	1,41	1,36	240,32	230,88
Renta fija	3.315,71	2.310,69	38,40	60,27	--	--	3.354,11	2.370,96
Fondos de inversión	537,71	355,77	34,51	0,12	--	--	572,22	355,89
Híbridos	194,80	--	--	--	--	--	194,80	--
Depósitos	--	--	156,31	--	--	--	156,31	--
Otros	8,61	0,35	--	0,34	--	--	8,61	0,69
TOTAL OTRAS INVERSIONES	4.295,66	2.896,25	229,30	60,81	1,41	1,36	4.526,37	2.958,42
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.301,57	2.898,78	715,61	529,95	1,41	1,36	5.018,59	3.430,09

Datos en millones de euros

Se detallan a continuación las plusvalías y minusvalías imputadas a resultados en los ejercicios 2016 y 2015:

CONCEPTO	PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2016	2015	2016	2015
Derivados (no cobertura)				
Permutas financieras swaps	16,07	(29,21)	(0,51)	(1,57)
Opciones	--	--	0,91	--
TOTAL DERIVADOS (NO COBERTURA)	16,07	(29,21)	0,40	(1,57)
Otras inversiones				
Acciones	14,02	23,43	(8,30)	4,60
Renta fija	6,70	7,48	15,57	40,30
Fondos de inversión	24,05	9,72	2,92	4,43
Híbridos	(0,58)	--	--	--
Depósitos	--	--	--	--
Otros	(0,40)	0,17	(0,43)	--
TOTAL OTRAS INVERSIONES	43,79	40,80	9,76	49,33
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	59,86	11,59	10,16	47,76

Datos en millones de euros

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido transacciones significativas con los activos financieros de la cartera de negociación clasificados en el Nivel 3, ni se han producido transferencias a/desde dicho Nivel.

Los principales instrumentos derivados corresponden a permutas financieras de flujos ciertos o predeterminados, en las que una entidad del Grupo asume la obligación de pagar ciertos importes fijos o predeterminados que son denominados normalmente en euros. Por este concepto figura registrado en la cartera de negociación un importe de 488,01 millones de euros a cierre del ejercicio 2016 (469,29 millones de euros en 2015).

Otro tipo de derivados, aunque de menor relevancia, son las opciones compradas, que otorgan cobertura económica a operaciones de seguros de ahorro en las que se garantiza a los asegurados una determinada rentabilidad condicionada a la evolución de la cotización de algún activo financiero, divisa o índice bursátil, cuyo importe a cierre del ejercicio 2016 es de 4,21 millones de euros (2,38 millones de euros en 2015).

En la Nota 7 "Gestión de riesgos" se desglosa el vencimiento de los valores de renta fija.

6.5. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)								RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL		NO REALIZADOS		REALIZADOS	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Acciones	136,67	47,74	--	--	--	--	136,67	47,74	2,34	(11,00)	--	3,66
Renta fija	418,62	637,88	483,68	722,54	--	--	902,30	1.360,42	1,97	0,31	34,25	70,28
Participaciones en fondos de inversión	904,52	311,77	70,47	78,95	--	--	974,99	390,72	6,67	8,35	74,32	0,15
TOTAL	1.459,81	997,39	554,15	801,49	--	--	2.013,96	1.798,88	10,98	(2,34)	108,57	74,09

Datos en millones de euros

6.6. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/ Reversión	Saldo Final
Solares	45,98	--	--	0,56	--	--	46,54
Promociones y obras en curso	23,54	--	--	--	(1,38)	--	22,16
Productos terminados	1,88	--	--	4,62	(4,50)	0,01	2,01
Materias Primas	4,43	--	(0,07)	3,25	(3,30)	0,02	4,33
TOTAL	75,83	--	(0,07)	8,43	(9,18)	0,03	75,04

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Deterioro (Dotación)/ Reversión	Saldo Final
Solares	47,33	--	--	--	--	(1,35)	45,98
Promociones y obras en curso	23,54	--	--	--	--	--	23,54
Productos terminados	1,92	(0,06)	--	7,42	(7,45)	0,05	1,88
Materias Primas	4,66	--	(0,11)	3,08	(3,21)	0,01	4,43
TOTAL	77,45	(0,06)	(0,11)	10,50	(10,66)	(1,29)	75,83

Datos en millones de euros

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han capitalizado costes por intereses.

6.7. CRÉDITOS

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

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO			
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.403,36	4.309,99	(88,30)	(78,28)	4.315,06	4.231,71	(22,08)	(5,76)	5,99	6,65
Créditos por operaciones de reaseguro	931,62	1.099,96	(55,05)	(31,84)	876,57	1.068,12	(13,69)	(21,30)	5,68	--
Créditos fiscales	303,79	248,06	--	--	303,79	248,06	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	1.172,77	1.198,98	(16,33)	(13,25)	1.156,44	1.185,73	(4,64)	(4,00)	8,82	10,48
TOTAL	6.811,54	6.856,99	(159,68)	(123,37)	6.651,86	6.733,62	(40,41)	(31,06)	20,49	17,13

Datos en millones de euros

En la partida “Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro” se incluyen primas pendientes de cobro de tomadores de seguros y mediadores, y en la partida “Créditos por operaciones de reaseguro” aquellos saldos pendientes derivados de operaciones de reaseguro cedido, retrocedido y aceptado.

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

CRÉDITOS SOCIALES Y OTROS	IMPORTE	
	2016	2015
Deudores por ventas o prestación de servicios	225,37	296,29
Créditos por recobro de siniestros (incluidos convenios de colaboración con otras aseguradoras)	136,34	124,05
Anticipos sobre pólizas (seguros de Vida)	38,60	20,76
Depósitos judiciales	482,19	353,41
Créditos con Organismos Públicos	5,11	4,44
Saldos a cobrar al personal	27,62	27,47
Derivados	--	0,01
Otros deudores	241,21	359,30
TOTAL	1.156,44	1.185,73

Datos en millones de euros

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la política contable 5.9 “Créditos” de la presente memoria.

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

6.8 DETERIORO DE ACTIVOS

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

Ejercicio 2016

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	108,91	1,36	--	43,22	--	(24,31)	129,18
I. Fondo de comercio	76,53	(0,06)	--	33,03	--	(24,31)	85,19
II. Otros activos intangibles	32,38	1,42	--	10,19	--	--	43,99
Inmovilizado material	20,20	5,19	--	2,23	(7,54)	--	20,08
I. Inmuebles de uso propio	17,91	(0,21)	--	2,23	(7,54)	--	12,39
II. Otro inmovilizado material	2,29	5,40	--	--	--	--	7,69
Inversiones	433,98	31,63	--	47,14	(0,76)	(73,48)	438,51
I. Inversiones inmobiliarias	263,86	19,47	--	13,07	(0,61)	(1,42)	294,37
II. Inversiones financieras	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	136,77	11,20	--	24,36	(0,15)	(48,91)	123,27
- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	33,35	0,96	--	--	--	(23,15)	11,16
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	--	--	--	9,71	--	--	9,71
Existencias	85,20	(19,28)	--	1,23	(1,26)	--	65,89
Créditos	123,37	18,84	(0,35)	40,41	(20,49)	(2,10)	159,68
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	78,28	(3,84)	(0,35)	22,08	(5,99)	(1,88)	88,30
II. Créditos por operaciones de reaseguro	31,84	15,20	--	13,69	(5,68)	--	55,05
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	13,25	7,48	--	4,64	(8,82)	(0,22)	16,33
Otros activos	1,88	(1,78)	--	--	(0,09)	--	0,01
TOTAL DETERIORO	773,54	35,96	(0,35)	134,23	(30,14)	(99,89)	813,35

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotación	Reducción		
Activos intangibles	411,83	0,26	(303,18)	--	--	--	108,91
I. Fondo de comercio	322,52	(2,01)	(243,98)	--	--	--	76,53
II. Otros activos intangibles	89,31	2,27	(59,20)	--	--	--	32,36
Inmovilizado material	12,89	(0,49)	(0,62)	14,70	(6,28)	--	20,20
I. Inmuebles de uso propio	9,49	--	--	14,70	(6,28)	--	17,91
II. Otro inmovilizado material	3,40	(0,49)	(0,62)	--	--	--	2,29
Inversiones	468,77	19,65	(2,44)	34,83	(14,43)	(72,40)	433,98
I. Inversiones inmobiliarias	259,89	0,40	(2,44)	23,74	(14,43)	(3,30)	263,86
II. Inversiones financieras							
- Cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--	--
- Cartera disponible para la venta	189,81	4,97	--	11,09	--	(69,10)	136,77
- Cartera de negociación	--	--	--	--	--	--	--
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	19,07	14,28	--	--	--	--	33,35
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	--
V. Otras inversiones	--	--	--	--	--	--	--
Existencias	83,91	--	--	2,64	(1,35)	--	85,20
Créditos	102,96	13,11	(0,48)	31,06	(17,13)	(6,15)	123,37
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	78,79	5,34	(0,48)	5,76	(6,65)	(4,48)	78,28
II. Créditos por operaciones de reaseguro	7,72	4,08	--	21,30	--	(1,26)	31,84
III. Créditos fiscales	--	--	--	--	--	--	--
IV. Créditos sociales y otros	16,45	3,69	--	4,00	(10,48)	(0,41)	13,25
Otros activos	1,49	0,50	--	--	(0,11)	--	1,88
TOTAL DETERIORO	1.081,85	33,03	(306,72)	83,23	(39,30)	(78,55)	773,54

Datos en millones de euros

6.9. TESORERÍA

Desembolsos

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo y por adquisición de negocios, correspondiendo las más significativas a las adquisiciones siguientes:

SOCIEDAD ADQUIRIENTE	DETALLES DE LA ADQUISICIÓN			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2016				
BANKINTER VIDA	BANKINTER VIDA Sucursal en Portugal	100,00%	Seguros de Vida	75,00
MAPFRE, S.A.	MAPFRE INTERNACIONAL	0,78%	Holding de Seguros	19,98
MAPFRE, S.A.	MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	43,16%	Inmobiliaria	9,84
Ejercicio 2015				
MAPFRE INTERNACIONAL	DIRECT LINE ITALIA	100,00%	Seguros No Vida	263,88
MAPFRE INTERNACIONAL	DIRECT LINE ALEMANIA	100,00%	Seguros No Vida	298,66
MAPFRE ESPAÑA	FUNESPAÑA	14,79%	Servicios Funerarios	20,43
MAPFRE, S.A.	MAPFRE RE	0,72%	Reaseguro	7,76

Datos en millones de euros

(0, 2, 4)

Las inversiones descritas se han financiado con fondos propios, emisión de obligaciones simples y disposiciones de la línea de crédito a largo plazo.

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

Compromisos

Los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE, S.A. o una entidad del Grupo, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar la fórmula acordada previamente. A 31 de diciembre de 2016, 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 99,21 millones de euros.

En el ejercicio 2015 los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE AMÉRICA (denominada MAPFRE INTERNACIONAL tras la fusión de ambas entidades) poseían una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En el ejercicio 2016 se ha ejercido dicha opción, adquiriendo MAPFRE S.A. 788.134 acciones, de forma que su participación ha pasado del 99,22 por 100 al 100 por 100. La compra ha ascendido a 19,98 millones de euros.

6.10. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA, PASIVOS ASOCIADOS Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas, así como los pasivos asociados a los mismos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

CONCEPTO	ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos						
Activos intangibles	126,17	--	--	--	126,17	--
Inmovilizado material	5,20	1,05	--	--	5,20	1,05
Inversiones	768,56	34,63	--	--	768,56	34,63
Créditos	3,20	--	--	--	3,20	--
Tesorería	5,21	--	--	--	5,21	--
Otros activos	2,82	--	--	--	2,82	--
Total activos	911,16	35,68	--	--	911,16	35,68
Pasivos asociados						
Provisiones técnicas	663,92	--	--	--	663,92	--
Pasivos por impuestos diferidos	23,29	--	--	--	23,29	--
Otras deudas	2,07	--	--	--	2,07	--
Total pasivos	689,28	--	--	--	689,28	--

Datos en millones de euros

(2)

Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y pasivos asociados

Las partidas incluidas en el ejercicio 2016 recogen principalmente los activos y pasivos de las entidades dependientes Duero Vida y Duero Pensiones, por importe de 879,90 millones de euros los activos y 689,28 millones de euros los pasivos asociados.

Durante el ejercicio 2016 los activos descritos han generado ingresos y resultados por importe de 104,34 y 2,49 millones de euros, respectivamente.

Actividades interrumpidas

Dentro de actividades interrumpidas del ejercicio 2015 se incluyeron principalmente las desarrolladas por Cx Vida y Cx Generales hasta su salida del Grupo en julio de 2015. Los ingresos ordinarios y los gastos generados por las mismas en dicho ejercicio ascendieron a 266,79 y 287,62 millones de euros, respectivamente.

El detalle de los resultados de dichas actividades y de la enajenación de los activos que las constituyen es el siguiente:

PROCEDENTES DE	Resultado antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios	Atribuible a intereses minoritarios	Atribuible a la Sociedad dominante
Operaciones	42,94	11,70	14,94	16,30
Enajenación de activos	204,18	48,89	--	155,29
Total	247,12	60,59	14,94	171,59

Datos en millones de euros

6.11. PATRIMONIO NETO

Capital social

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2016 y 2015 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La Junta General de Accionistas con fecha 9 de marzo de 2013, autorizó a los administradores de la Sociedad dominante la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50 por 100 del capital social en ese momento. Dicha autorización se extiende por un periodo de cinco años. Asimismo, se autorizó a los administradores la emisión de obligaciones o valores de renta fija de naturaleza análoga, convertibles o no convertibles, por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 67,60 y 67,70 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Acciones propias

En los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad dominante ha adquirido 29.487.334 y 1.012.666 acciones propias, respectivamente; representativas del 0,96% y 0,03% del capital, respectivamente; por un importe de 57,84 y 2,39 millones de euros, respectivamente, a un cambio medio de 1,96 y 2,36 euros por acción, respectivamente. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad dominante posee 30.500.000 y 1.012.666 acciones propias, respectivamente; representativas del 0,99 y 0,03 por 100 del capital, respectivamente; por importe de 60,23 y 2,39 millones de euros, respectivamente. El valor nominal de las acciones propias a 31 de diciembre de 2016 asciende a 3.050.000 euros (101.266,60 euros a 31 de diciembre de 2015).

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

Ajustes por cambios de valor

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

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
Renta Fija		
Plusvalías	4.812,41	4.035,92
Minusvalías	(2.226,81)	(1.483,32)
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	257,80	131,27
Minusvalías	(17,74)	(44,45)
Contabilidad tácita	(2.237,34)	(2.048,25)
Otros ajustes	66,35	41,02
TOTAL	654,67	632,19

Datos en millones de euros

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

En el epígrafe "Reservas" se incluye la reserva legal de la Sociedad dominante, por importe de 61,59 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la misma y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

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

— Asimismo, en dicho epígrafe se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de carácter indisponible por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.

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

Gestión del capital

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

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

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

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de Negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos.

La cuantía de dividendos a repartir se fija sobre la base de los presupuestos de resultados y estimaciones de fondos propios. En caso de que la evolución real se aparte de las estimaciones realizadas, entonces se revisa el capital asignado.

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

Con carácter general el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas una distribución de dividendos de entre un 50 por 100 y un 65 por 100 del resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en sus cuentas anuales consolidadas.

Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detalla en la nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

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

6.12. PASIVOS SUBORDINADOS

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

— Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.

— Importe nominal: 700 millones de euros.

— Número de títulos: 14.000.

— Nominal de los títulos: 50.000 euros.

— Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.

— Vencimiento: 24 de julio de 2037.

— Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.

— Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

— Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.

— Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.

— Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.

— Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.

— Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúan por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.

— Mercado de cotización: AIAF

– Derecho: Español.

– Rating de la emisión: BBB- (Standard & Poor's).

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número total de títulos comprados en el mercado en ejercicios anteriores asciende a 2.431.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 15,01 millones de euros. A 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos cotizan al 102,25 por 100 y al 104,35 por 100 de su valor nominal respectivamente.

6.13. PASIVOS FINANCIEROS

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS		VALOR RAZONABLE	
	2016	2015	2016	2015
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.002,55	--	1.011,22	--
Deudas con entidades de crédito	606,35	1.177,73	606,36	1.177,73
Otros pasivos financieros	752,09	506,72	734,22	490,50
TOTAL	2.360,99	1.684,45	2.351,80	1.668,23

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de la Emisión de obligaciones y otros valores negociables se corresponde con el valor de cotización al cierre del ejercicio (Nivel 1).

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A.. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

– Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.

– Importe total: 1.000 millones de euros.

– Número de títulos: 10.000.

– Nominal de los títulos: 100.000 euros.

– Fecha de la emisión: 19 de mayo de 2016.

– Plazo de la emisión: 10 años.

– Vencimiento: 19 de mayo de 2026.

– Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.

– Listado: Mercado AIAF de renta fija.

– Cupón: 1,625 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.

– Rating de la emisión: BBB+(Standard & Poor's).

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 10,06 millones de euros. A 31 de diciembre de 2016 los títulos cotizan al 100,12 por 100 de su valor nominal.

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

CLASE DE DEUDA	VALOR EN LIBROS		TIPO DE INTERÉS MEDIO %		GARANTÍAS OTORGADAS	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Arrendamiento financiero	1,16	1,76	4,19	6,03	--	--
Créditos	539,06	1.095,07	1,00	1,00	--	--
Préstamos	16,23	13,57	--	--	--	--
Otros	49,90	67,33	1,00	1,00	8,01	--
TOTAL	606,35	1.177,73	--	--	8,01	--

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la principal línea de crédito existente es la siguiente:

BANCO	VENCIMIENTO	LÍMITE		DISPUERTO	
		2016	2015	2016	2015
Santander	11.12.2021	1.000,00	1.000,00	480,00	1.000,00
TOTAL		1.000,00	1.000,00	480,00	1.000,00

Datos en millones de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades y devenga un interés referenciado a variables de mercado. Conforme a lo estipulado en contrato, en el ejercicio 2016 ha sido extendido su vencimiento desde diciembre de 2020 a diciembre de 2021.

Otros pasivos financieros

En el epígrafe "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas. En el cuadro siguiente se presenta su desglose a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS	IMPORTE	
	2016	2015
Pasivos financieros mantenidos para negociar	264,02	315,04
Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG	431,37	0,84
Derivados de Cobertura	--	--
Derivados por operaciones de activos (equity swap)	7,82	8,08
Crédito de CARTERA MAPFRE	--	140,00
Resto de pasivos financieros	48,88	42,76
TOTAL	752,09	506,72

Datos en millones de euros

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE tiene un límite de 200,00 millones de euros, devenga un interés variable referenciado al euribor trimestral y tiene su vencimiento el 10 de septiembre de 2017, siendo prorrogable por periodos anuales sucesivos. Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han pagado intereses procedentes de esta línea de crédito por importe de 1,14 y 0,31 millones de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el valor razonable de los anteriores pasivos no difiere significativamente de su valor contable.

El nivel de jerarquía de valor razonable en el que se clasifican las valoraciones al valor razonable de dichos pasivos es el Nivel 2.

A lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 no se ha producido ningún traspaso de los pasivos financieros entre los Niveles 1,2 y 3 establecidos en la normativa. Las transferencias entre niveles se producen cuando los elementos dejan de cumplir las características de un nivel y cumplen las de otro de los niveles. En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio propio.

6.14. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	7.197,57	6.961,19	1.404,93	1.423,92	1.608,07	1.720,30
1.2 Provisión para riesgos en curso	34,03	40,65	--	--	--	--
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.437,44	1.225,97	451,36	357,95	24,19	29,47
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	162,02	105,27	--	--	--	--
2.2 Provisiones matemáticas	23.520,18	23.236,06	93,79	101,07	60,69	63,78
Provisiones para prestaciones						
3.1 Pendientes de liquidación o pago	6.740,65	6.034,57	1.746,11	1.661,25	1.889,54	1.688,55
3.2 Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.322,92	1.076,15	100,70	112,31	335,18	351,37
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	170,91	146,81	5,47	5,97	10,13	14,40
Otras provisiones técnicas						
4.1 Decesos	762,18	691,07	--	--	--	--
4.2 Resto	75,88	81,99	--	--	6,56	1,65
TOTAL	41.423,77	39.599,73	3.802,36	3.662,47	3.934,37	3.869,52

Datos en millones de euros

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Salidas del perímetro y combinaciones de negocio	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	8.385,11	164,09	--	10.156,53	(10.103,23)	8.602,50
1.2 Provisión para riesgos en curso	40,65	2,04	--	26,41	(35,07)	34,03
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.583,92	296,48	0,71	1.928,00	(1.920,31)	1.888,80
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	105,27	25,52	0,01	32,99	(1,77)	162,02
2.2 Provisiones matemáticas	23.337,13	74,50	(121,93)	2.910,98	(2.586,72)	23.613,96
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	922,83	98,06	(1,25)	1.273,85	(1.099,22)	1.194,27
3.2 Seguro directo No Vida	6.334,70	218,42	--	7.487,02	(6.999,93)	7.040,21
3.3 Reaseguro aceptado	1.779,53	10,41	--	2.754,15	(2.691,81)	1.852,28
Otras provisiones técnicas	773,06	0,46	4,11	811,45	(751,02)	838,06
TOTAL	43.262,20	889,98	(118,35)	27.381,38	(26.189,08)	45.226,13

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	7.604,32	(601,63)	513,26	8.422,53	(7.553,37)	8.385,11
1.2 Provisión para riesgos en curso	49,70	(15,44)	--	34,37	(27,98)	40,65
Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.669,51	(314,31)	(16,93)	970,44	(724,79)	1.583,92
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	116,38	(28,24)	--	22,01	(4,88)	105,27
2.2 Provisiones matemáticas	25.598,99	(154,63)	(1.907,33)	2.287,94	(2.487,84)	23.337,13
Provisiones para prestaciones						
3.1 Seguro directo Vida	1.140,16	(109,11)	(50,88)	866,61	(923,95)	922,83
3.2 Seguro directo No Vida	5.645,97	(348,03)	698,02	7.564,62	(7.225,88)	6.334,70
3.3 Reaseguro aceptado	1.793,24	(20,80)	--	2.719,70	(2.712,61)	1.779,53
Otras provisiones técnicas	739,38	(32,75)	(0,13)	755,69	(689,13)	773,06
TOTAL	44.357,65	(1.624,94)	(763,99)	23.643,91	(22.350,43)	43.262,20

Datos en millones de euros

Los datos de "Ajustes al saldo inicial" del ejercicio 2015 recogieron incrementos de provisiones técnicas de ejercicios anteriores, por importe de 37,00 millones de euros, cuya contrapartida fue reconocida directamente en cuentas de patrimonio neto. Este movimiento se recogió en el Estado Consolidado de cambios

en el patrimonio neto como otras variaciones de Reservas del ejercicio 2015.

(100) ↑ ↑

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Salidas del perímetro y combinaciones de negocio	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	1.720,30	(19,95)	(5,11)	2.625,29	(2.712,46)	1.608,07
Provisión para seguros de Vida	93,25	2,73	(0,75)	61,89	(72,23)	84,89
Provisión para prestaciones	2.054,32	166,75	(1,08)	3.418,61	(3.403,75)	2.234,85
Otras provisiones técnicas	1,65	14,23	--	5,12	(14,45)	6,55
TOTAL	3.869,52	163,76	(6,94)	6.110,91	(6.202,89)	3.934,36

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas	1.299,26	(66,35)	35,89	2.152,71	(1.701,21)	1.720,30
Provisión para seguros de Vida	71,90	2,74	(1,76)	55,66	(35,29)	93,25
Provisión para prestaciones	1.985,49	(152,55)	194,36	3.410,80	(3.383,78)	2.054,32
Otras provisiones técnicas	10,52	(1,31)	--	1,65	(9,21)	1,65
TOTAL	3.367,17	(217,47)	228,49	5.620,82	(5.129,49)	3.869,52

Datos en millones de euros

2.2. Provisiones matemáticas

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2016	2015	2016	2015
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	23.337,13	25.598,99	63,78	53,06
Ajustes al saldo inicial	74,50	(154,63)	2,30	(1,32)
Combinaciones de negocio	494,32	--	0,13	--
Primas	2.003,27	1.813,81	3,70	11,59
Intereses técnicos	631,49	540,49	--	1,01
Pagos/cobros de siniestros	(2.586,72)	(2.487,84)	(4,80)	(0,24)
Test de adecuación de provisiones	0,18	--	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	314,43	(133,78)	--	--
Otros	(38,39)	67,42	(4,42)	(0,32)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	(616,25)	(1.907,33)	--	--
Provisión matemática al cierre del ejercicio	23.613,96	23.337,13	60,69	63,78

Datos en millones de euros

2.3. Provisión de decesos

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2016	2015
Provisión al comienzo del ejercicio	691,07	612,84
Ajustes al saldo inicial	(0,02)	(2,04)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	--	--
Primas	79,25	82,12
Intereses técnicos	16,89	14,79
Pagos de siniestros	(6,64)	(5,62)
Test de adecuación de provisiones	--	--
Otros	(18,37)	(11,02)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	762,18	691,07

Datos en millones de euros

(2)



3. Otra información

3.1. Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	
	2016	2015
Provisión al comienzo del ejercicio	1.798,88	2.087,20
Ajustes al saldo inicial	170,45	(175,37)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	1,93	--
Primas	521,14	240,42
Pago de siniestros	(375,15)	(305,78)
Cambios en la valoración de los activos	116,49	103,45
Otros	(189,03)	(94,82)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	(30,75)	(56,22)
Provisión al cierre del ejercicio	2.013,96	1.798,88

Datos en millones de euros

3.2. Próvisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

3.3. Información relativa al Seguro de Vida

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2016 y 2015 por las sociedades del Grupo. En algunas de las modalidades que se presentan a continuación figuran las tablas GKM80, que son utilizadas en todos los casos para productos exclusivamente con componente de riesgo.

Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Ahorro sin participación en beneficios y con contraseguro	(1)	PASEM 2010 HOMBRES	1,77% (2)	--	--
- Unit-linked: rendimiento activo	(3)	Tabla rendimiento activo	(4)	--	--
- Unit-linked: Seguro dividendo vida	(5)	PASEM 2010 HOMBRES	(4)	--	--
Contratos colectivos de rentas de prima única:					
- Supervivencia con participación en beneficios y sin contraseguro (rentas de jubilación)	(6)	PERM/F-2000 P	4,41% (2)	--	(7)
Contratos colectivos de prima única:					
- Ahorro con participación en beneficios y con contraseguro	(8)	GKM/F-95	2,74% (2)	0,71	(9)

Datos en millones de euros

(1) Se contemplan las siguientes garantías:

– Supervivencia. Si el asegurado vive a la fecha de vencimiento se hará efectivo el pago de un capital garantizado.

– Fallecimiento. Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento se hará efectivo el pago de la prima satisfecha, capitalizada a un tipo anual durante el período de tiempo comprendido entre la fecha de efecto de la póliza y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa.

(2) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en la normativa vigente.

(3) Se contemplan las siguientes garantías:

– Supervivencia. Si el asegurado vive a la fecha de vencimiento de la póliza, los beneficiarios percibirán un importe que coincidirá con el resultado de multiplicar el número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de vencimiento del seguro.

– Fallecimiento. Si el asegurado fallece con anterioridad a la fecha de vencimiento, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido como suma de:

- Un importe que coincidirá con el resultado de multiplicar el número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.
- Un capital adicional por importe del 5% de la prima única con el límite de 30.000 Euros.

(4) Modalidades unit-linked en las que el tomador asume el riesgo de la inversión vinculada a mercado en función de unidades de cuenta asignadas a la póliza..

(5) Se contemplan las siguientes garantías:

– Supervivencia-Garantía de pago de dividendos. Anualmente se abonará al tomador la parte imputable a la póliza, en función del tiempo que ha estado vigente, de los rendimientos obtenidos por la cartera vinculada al seguro en concepto de dividendos durante el año natural. El pago correspondiente a cada año natural se realizará cada 15 de enero del año siguiente.

– Fallecimiento. En caso de fallecimiento del asegurado, los beneficiarios de la póliza percibirán un capital obtenido como suma de:

- Un importe que coincidirá con el resultado del producto del número de unidades de cuenta asignadas a la póliza, por el valor de liquidación de las mismas a la fecha de comunicación del siniestro.

- Un capital adicional por importe del 5% de la prima única.

- Provisión para la garantía de pago de dividendos, que recogerá la parte imputable a la póliza de dicha garantía a la fecha de comunicación del siniestro.

(6) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias. Si el asegurado vive a la fecha de vencimiento, cobra la prestación.

(7) En caso de supervivencia al vencimiento, el asegurado cobra la participación en beneficios en forma de renta.

(8) En caso de supervivencia se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento, se garantiza el pago de la prima única satisfecha más intereses.

(9) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

Condiciones técnicas de BANKIA MAPFRE VIDA

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERÉS TÉCNICO	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GRM/F-95	3,62%	--	--
- Seguros mixtos	(2)	GKM/F-95 y 55% PASEM 2010 HOMBRES	3,44%	--	--
- Seguros mixtos	(3)	PASEM 2010 HOMBRES	0,90%	--	--
- Seguros mixtos	(4)	GRM/F-95	5%-3%	--	--
Plan individual de ahorro sistemático, a prima única o periódica, sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(5)	GK-80/GKM/F-95/PASEM2010	1,00%	--	--
Contratos individuales, temporales anuales renovables y riesgos complementarios sin participación en beneficios:					
- Seguros de riesgo	(6)	(7)(*)	0,00%(*)	--	--
- Seguros de riesgo	(8)	(9)	0,00%	--	--
Contratos colectivos de tratamiento individual, de seguros de amortización de préstamos personales a prima única:					
- Seguros de riesgo	(10)	(11)(*)	0,00%(*)	--	--
Contratos individuales no vida, temporales anuales y riesgos complementarios:					
- Seguros de accidentes	(12)	(13)	--	--	--
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros de rentas	(14)	GRM/F-95 y PERM/F 2000 P	3,26%	--	--

Datos en millones de euros

(*) Para la nueva producción

(1) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010,12 euros.

(2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, el importe garantizado dependerá de la opción elegida por el tomador: la prima más el mínimo entre el 5 por 100 de la prima y 6.010 euros, el 85 por 100 de la prima o el 75 por 100 de la prima. Con la posibilidad de revisión del tipo de interés técnico a 3, 5 ó 10 años.

(3) Seguro individual de vida universal, cuya característica esencial y definitoria de los productos comercializados bajo esta modalidad de seguro es que las primas satisfechas por el tomador, una vez deducidos, en su caso, los gastos y costes de las garantías contratadas, se acumulan al fondo asegurado. El fondo asegurado es el elemento definitorio del seguro, ya que constituye la base de la operativa del mismo y a él se referencian todos los derechos económicos derivados del contrato.

El fondo asegurado se "alimenta" con las primas pagadas, una vez deducido de las mismas los gastos de adquisición, la rentabilidad garantizada derivada de la aplicación del tipo de interés técnico contemplado en cada momento en el contrato y, en su

caso, la participación en beneficios si se hubiera establecido en el contrato y se obtuviera. El fondo asegurado se minorará periódicamente en los gastos de gestión y el coste de las garantías de riesgo correspondientes a cada periodo, así como cuando se produzcan, en la cuantía de los rescates parciales, si se contempla esta posibilidad en el contrato.

Los derechos económicos derivados del seguro, en particular las prestaciones garantizadas y los derechos de rescate total se cuantifican, en el momento de ejercitar los mencionados derechos, a partir del valor del fondo asegurado en dicha fecha.

(4) Seguro de vida individual de rentas, donde se garantiza, en caso de supervivencia del asegurado, el pago de una renta vitalicia mensual constante. En caso de fallecimiento del asegurado, un capital equivalente al 105% de la prima única aportada. Capital máximo en riesgo en mayores de 65 años actuariales o con riesgo agravado 600 €.

(5) El seguro garantiza, en caso de supervivencia del asegurado, el capital constituido a fecha de vencimiento, destinándose a la constitución de una renta vitalicia asegurada. En caso de fallecimiento del asegurado, el capital constituido a fecha de siniestro más un capital adicional del 5% de la provisión matemática a cierre de mes anterior. Cuando el asegurado cumple los 60 años el capital adicional queda fijado en 600 euros.

(6) Seguro temporal anual renovable de tratamiento individual y riesgos complementarios, donde el asegurador garantiza el pago de los capitales de la cuantía y características que se establezcan

→ Control interno ← ←

en las condiciones particulares y/o certificados individuales de seguro en el momento de acaecimiento del siniestro, pudiendo ser fallecimiento por cualquier causa, invalidez absoluta y permanente y fallecimiento por accidente.

(7) Tablas de experiencia:

- _ Tabla de mortalidad: 95 % PASEM 2010 de hombres.
- _ Tabla de invalidez absoluta y permanente: El 90% PEAIM de hombres corregida por la orden ministerial.
- _ Tasas de fallecimiento por accidente: Orden Ministerial del 77.

(8) Seguro individual temporal anual renovable que garantiza el pago de un capital a los beneficiarios designados en caso de que se produzca el fallecimiento del asegurado.

(9) Cuadro resumen:

AÑO		Fallecimiento por cualquier causa
2012	Nuevo negocio desde 12/12/2012	131,67% (60% PASEM 2010 varón + 40% PASEM 2010 mujer)
	Nuevo negocio desde 09/03/2012	114,4% (60% GKM95 + 40% GKF95)
2011	Nuevo negocio desde 16/03/2011	104% (60% GKM95 + 40% GKF95)
2009	Renovación cartera	65,893% GKM80 (GKM80-5 mujeres)
	Nuevo negocio	100% (60% GKM95 + 40% GKF95)

(10) Mediante el contrato de seguro de vida de amortización de préstamos personales a prima única la aseguradora, con el límite del capital asegurado y de acuerdo con los riesgos garantizados, se subroga en las obligaciones de los derechohabientes de los asegurados ante la entidad prestamista por el préstamo vinculado al seguro en el caso de su fallecimiento o de los asegurados y en el caso de incapacidad permanente, total y absoluta para la realización de trabajos remunerados.

(11) Tablas de experiencia:

- _ Tabla de mortalidad: PASEM 2010 de hombres.
- _ Tabla de invalidez absoluta y permanente: El 90% PEAIM de hombres corregida por la orden ministerial.

(12) Seguro individual de accidentes que tiene por objeto garantizar al asegurado el pago de indemnizaciones en caso de que por accidente corporal le sobrevenga una de las siguientes situaciones: fallecimiento ocurrido inmediatamente o dentro de un año a contar desde la fecha del accidente, fallecimiento por accidente en transporte público, incapacidad permanente absoluta comprobada dentro de un año a contar desde la fecha del accidente.

(13) Se aplican tasas de incidencia para cobertura.

(14) Colectivo plurianual que garantiza el pago de rentas a los beneficiarios designados en caso de que se produzca cualquiera de las siguientes contingencias: fallecimiento, invalidez absoluta y permanente, incapacidad total o gran invalidez del asegurado.

Condiciones técnicas de BANKINTER SEGUROS DE VIDA

España

	Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Renta	Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios: seguros con contraseguro	(1)	GK 95/ PASEM 2010	1,87%
Riesgo	Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios: seguros de muerte	(2)	GK 80/ GK95/ PASEM 2010	2,00%

(1) Seguros de rentas con contraseguro: cuando ocurra el fallecimiento del asegurado, el capital que recibe el beneficiario será la prima más un porcentaje adicional.

(2) Seguros de vida riesgo, anuales renovables o a plazo, con capitales fijos o variables y capitales en caso de fallecimiento y/o invalidez absoluta y permanente, fallecimiento accidental y adelanto de capital en caso de graves enfermedades.

Portugal

	Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico
Riesgo	Contratos individuales, a prima periódica sin participación en beneficios: seguros de muerte	(1)	PASEM 2010	0,00%
Ahorro	Contratos individuales, a prima única con participación en beneficios	(2)	PASEF 2010	0,70% 0,50%

(1) Seguros de vida riesgo, anuales renovables, con plazos fijos o variables y capitales en caso de fallecimiento y/o invalidez absoluta y permanente.

(2) Seguro de ahorro garantizado: cuando ocurra el fallecimiento del asegurado o el vencimiento del contrato, el capital que recibe el beneficiario será la suma de las primas capitalizado a un tipo definido más la participación en beneficios por el plazo ocurrido hasta el fallecimiento o vencimiento.

Condiciones técnicas de sociedades dependientes de MAPFRE INTERNACIONAL

Las sociedades de vida dependientes de MAPFRE INTERNACIONAL operan en sus respectivos mercados con contratos tanto individuales como colectivos, de primas periódicas y únicas y, excepto para algunas modalidades de MAPFRE COLOMBIA VIDA, sin participación en beneficios. Las coberturas de los contratos varían en función de las condiciones de los mercados en los que operan, que incluyen seguros de vida y de fallecimiento, mixtos, de rentas vitalicias, decesos y sepelio, etc.

En las sociedades brasileñas COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL y MAPFRE VIDA se comercializan productos de vida riesgo (vinculados y no vinculados). Se detallan a continuación las características de las principales modalidades comercializadas en 2016 y 2015.

Modalidad	Prima	Tipo de Cobertura	Tablas de mortalidad	Canal de distribución
Ouro vida	Mensual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, invalidez permanente total o parcial por accidente, indemnización permanente total por enfermedad	AT-49	Canal bancario
Ouro vida revisado	Mensual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, invalidez permanente total o parcial por accidente, indemnización permanente total por enfermedad	AT-49	Canal bancario
Ouro vida 2000	Mensual, Anual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, incapacidad permanente total o parcial por accidente, enfermedad crónica	AT-83	Canal bancario
Ouro vida grupo especial	Mensual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, incapacidad permanente total o parcial por accidente, enfermedad crónica	AT-83	Canal bancario
BB seguro vida mulher	Mensual, anual	Muerte natural o accidental, incapacidad permanente total o parcial por accidente	AT-83	Canal bancario
BB seguro vida	Mensual	Muerte natural o accidental	AT-83	Canal bancario
Ouro vida estilo	Mensual	Muerte natural o accidental, enfermedad crónica, incapacidad permanente total o parcial por accidente	AT-83	Canal bancario
Otros productos de vida en grupo	Mensual, bimestral, trimestral, anual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, invalidez permanente total o parcial por accidente	AT-83 y AT-49	Canal bancario, corredor
Otros productos de vida individual	Mensual, bimestral, trimestral, anual	Muerte natural o accidental, indemnización muerte por accidente, invalidez permanente total o parcial por accidente, auxilio funerario, enfermedades graves.	AT-83	Canal bancario
Prestamista	Mensual, pago único	Muerte natural o accidental, invalidez permanente	AT-83	Canal bancario

En la Sociedad MAPFRE COLOMBIA VIDA se comercializan productos de vida riesgo y ahorro, detallándose a continuación las características de las principales modalidades comercializadas en 2016 y 2015.

Modalidad	Prima	Cobertura	Tablas	Canal de distribución
Pensiones Ley 100	Única	Supervivencia y fallecimiento	Colombia de mortalidad de rentistas masculinos/femeninos-tabla colombiana de mortalidad de inválidos	Red propia
Previsional de invalidez y supervivencia	Mensual	Fallecimiento, invalidez, incapacidad temporal y auxilio funerario	Colombia de mortalidad de rentistas masculinos/femeninos-tabla colombiana de mortalidad de Inválidos	Red propia

La distribución de la participación en beneficios de algunos seguros de fallecimiento y mixtos está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

En la sociedad MAPFRE TEPEYAC se comercializan productos de vida riesgo y ahorro, detallándose a continuación las características de las principales modalidades comercializadas en 2016 y 2015.

Modalidad	Prima	Cobertura	Tablas	Canal de distribución
Ordinarios	Prima neta nivelada	Pago de la suma asegurada contratada	EM 62-67, EM 82-89, CNSF-2000 I	Canal bancario, corredores, Red agencial, resto
Temporales	Prima neta nivelada	Pago de la suma asegurada contratada en caso de muerte durante el periodo de cobertura	EM 62-67, EM 82-89, CNSF-2000 I	Canal bancario, corredores, Red agencial, resto
Dotales mixtos	Prima neta nivelada	Pago de la suma asegurada contratada, ya sea a la muerte durante el plazo o al vencimiento	EM 62-67, EM 82-89, CNSF-2000 I	Canal bancario, corredores, Red agencial, resto

3.4. Evolución de la siniestralidad

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2016 y 2015; así como el detalle por año de ocurrencia de la provisión para prestaciones de dicho seguro al cierre de los ejercicios citados.

Ejercicio 2016

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2006 y anteriores	Provisión pendiente	7.159,07	3.539,27	2.184,63	1.400,56	943,95	628,82	463,98	341,22	245,16	211,33	209,11
	Pagos acumulados	28.870,77	31.907,07	32.943,48	33.564,88	34.052,32	34.265,18	34.390,60	34.485,47	34.551,97	34.566,33	34.616,43
	TOTAL COSTE	36.029,84	35.446,34	35.128,11	34.965,44	34.996,27	34.894,00	34.854,58	34.826,69	34.797,13	34.777,66	34.825,54
2007	Provisión pendiente	2.847,41	1.114,48	706,07	418,83	313,43	222,31	175,04	127,24	121,32	121,93	
	Pagos acumulados	3.747,62	5.197,17	5.560,42	5.843,12	5.952,91	6.027,82	6.062,50	6.102,83	6.120,21	6.129,88	
	TOTAL COSTE	6.595,03	6.311,65	6.266,49	6.261,95	6.266,34	6.250,13	6.237,54	6.230,07	6.241,53	6.251,81	
2008	Provisión pendiente	2.744,50	1.131,16	645,10	425,62	316,56	251,32	193,03	159,74	142,02		
	Pagos acumulados	4.133,04	5.604,41	5.986,07	6.194,33	6.301,98	6.369,52	6.414,09	6.454,01	6.488,89		
	TOTAL COSTE	6.877,54	6.735,57	6.631,17	6.619,95	6.618,54	6.620,84	6.607,12	6.613,75	6.630,91		
2009	Provisión pendiente	2.589,38	908,78	542,89	332,20	253,96	174,64	151,97	121,68			
	Pagos acumulados	4.500,23	5.818,96	6.135,05	6.318,17	6.409,32	6.479,47	6.526,04	6.573,14			
	TOTAL COSTE	7.089,61	6.727,74	6.677,94	6.650,37	6.663,28	6.654,11	6.678,01	6.694,82			
2010	Provisión pendiente	3.003,31	1.155,81	685,40	403,12	270,00	196,08	156,15				
	Pagos acumulados	5.184,43	6.927,90	7.344,64	7.654,59	7.788,57	7.872,09	7.936,35				
	TOTAL COSTE	8.187,74	8.083,71	8.030,04	8.057,71	8.058,57	8.068,17	8.092,50				
2011	Provisión pendiente	2.436,14	882,15	542,07	346,31	261,63	194,01					
	Pagos acumulados	5.054,53	6.558,63	6.915,80	7.107,21	7.203,08	7.221,77					
	TOTAL COSTE	7.490,67	7.440,78	7.457,87	7.453,52	7.464,71	7.415,78					
2012	Provisión pendiente	2.673,73	968,63	538,34	364,23	283,74						
	Pagos acumulados	4.732,96	6.358,57	6.762,18	6.974,57	7.021,98						
	TOTAL COSTE	7.406,69	7.327,20	7.300,52	7.338,80	7.305,72						
2013	Provisión pendiente	2.764,79	1.052,55	635,16	400,04							
	Pagos acumulados	4.990,41	6.665,69	7.127,38	7.340,08							
	TOTAL COSTE	7.755,20	7.718,24	7.762,54	7.740,12							
2014	Provisión pendiente	3.017,74	1.164,71	653,97								
	Pagos acumulados	5.380,16	7.341,29	7.783,04								
	TOTAL COSTE	8.397,90	8.506,00	8.437,01								
2015	Provisión pendiente	3.121,35	1.276,35									
	Pagos acumulados	5.792,85	7.718,38									
	TOTAL COSTE	8.914,20	8.994,73									
2016	Provisión pendiente	3.481,21										
	Pagos acumulados	5.838,69										
	TOTAL COSTE	9.319,90										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA											Total
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006 y anteriores	
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	3.481,23	1.276,35	653,97	400,04	283,74	194,01	156,15	121,68	142,02	121,93	209,11	7.040,23

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

AÑO DE OCURRENCIA DE LOS SINIESTROS	CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA	EVOLUCIÓN DEL COSTE DE LOS SINIESTROS EN LOS AÑOS SIGUIENTES AL DE OCURRENCIA									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2005 y anteriores	Provisión pendiente	6.355,63	3.235,71	2.092,03	1.360,76	902,67	637,64	460,97	385,06	267,37	183,16	158,89
	Pagos acumulados	23.997,91	26.739,31	27.635,45	28.222,44	28.605,76	28.847,50	28.946,90	29.032,05	29.098,63	29.154,72	29.226,49
	TOTAL COSTE	30.353,54	29.975,02	29.727,48	29.583,20	29.508,43	29.485,14	29.407,87	29.417,11	29.366,00	29.337,88	29.385,38
2006	Provisión pendiente	2.509,74	1.099,51	629,90	389,33	264,04	172,22	127,40	100,22	73,22	68,85	
	Pagos acumulados	3.364,75	4.599,71	4.949,55	5.144,98	5.287,73	5.356,28	5.393,54	5.422,94	5.438,45	5.441,18	
	TOTAL COSTE	5.874,49	5.699,22	5.579,45	5.534,31	5.551,77	5.528,50	5.520,94	5.523,16	5.511,67	5.510,03	
2007	Provisión pendiente	2.844,42	1.108,13	702,96	416,87	310,45	222,90	174,78	125,89	121,11		
	Pagos acumulados	3.751,69	5.146,58	5.502,58	5.782,12	5.889,81	5.965,28	5.998,13	6.037,78	6.043,54		
	TOTAL COSTE	6.596,11	6.254,71	6.205,54	6.198,99	6.200,26	6.188,18	6.172,91	6.163,67	6.164,65		
2008	Provisión pendiente	2.811,75	1.149,38	662,19	441,37	328,57	257,03	192,35	163,79			
	Pagos acumulados	4.238,88	5.678,53	6.006,37	6.203,79	6.302,48	6.362,35	6.401,08	6.429,04			
	TOTAL COSTE	7.050,63	6.827,91	6.668,56	6.645,16	6.631,05	6.619,38	6.593,43	6.592,83			
2009	Provisión pendiente	2.586,53	925,57	550,60	335,94	251,60	173,58	163,84				
	Pagos acumulados	4.431,21	5.781,29	6.073,13	6.249,35	6.335,00	6.400,16	6.433,52				
	TOTAL COSTE	7.017,74	6.706,86	6.623,73	6.585,29	6.586,60	6.573,74	6.597,36				
2010	Provisión pendiente	2.921,94	1.138,67	681,11	391,20	262,00	182,40					
	Pagos acumulados	5.074,13	6.734,54	7.070,00	7.353,40	7.470,28	7.538,08					
	TOTAL COSTE	7.996,07	7.873,21	7.751,11	7.744,60	7.732,28	7.720,48					
2011	Provisión pendiente	2.416,14	877,80	530,28	344,41	252,35						
	Pagos acumulados	4.978,64	6.415,49	6.702,39	6.854,80	6.910,85						
	TOTAL COSTE	7.394,78	7.293,29	7.232,67	7.199,21	7.163,20						
2012	Provisión pendiente	2.658,76	953,17	546,32	348,64							
	Pagos acumulados	4.713,83	6.179,77	6.513,44	6.684,78							
	TOTAL COSTE	7.372,59	7.132,94	7.059,76	7.033,42							
2013	Provisión pendiente	2.688,73	1.020,95	614,08								
	Pagos acumulados	4.930,08	6.394,13	6.769,54								
	TOTAL COSTE	7.618,81	7.415,08	7.383,62								
2014	Provisión pendiente	2.919,47	1.149,63									
	Pagos acumulados	5.287,83	6.899,59									
	TOTAL COSTE	8.207,30	8.049,22									
2015	Provisión pendiente	3.111,12										
	Pagos acumulados	5.654,59										
	TOTAL COSTE	8.765,71										

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	AÑO DE OCURRENCIA											
	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005 y anteriores	Total
Provisión para prestaciones seguro directo No Vida	3.111,12	1.149,63	614,08	348,64	252,35	182,40	163,84	163,79	121,11	68,85	158,89	6.334,70

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 21,28 por 100 y a un 21,35 por 100 en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

6.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2016

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	275,16	68,12	(0,08)	5,08	22,28	(6,48)	(0,32)	363,76
Provisión para pagos por convenios de liquidación	17,41	0,21	--	13,37	--	(11,81)	(0,27)	18,91
Provisiones por reestructuración	5,75	--	--	20,84	10,89	(4,64)	--	32,84
Otras provisiones por compromisos con el personal	195,15	(1,11)	(0,58)	54,20	1,30	(58,86)	(3,44)	186,66
Otras provisiones	203,56	(12,33)	--	69,42	2,66	(103,92)	(8,81)	150,58
TOTAL	697,03	54,89	(0,66)	162,91	37,13	(185,71)	(12,84)	752,75

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	352,50	(84,56)	(0,27)	7,46	17,82	(17,79)	--	275,16
Provisión para pagos por convenios de liquidación	13,10	0,12	5,56	47,66	6,12	(55,15)	--	17,41
Provisiones por reestructuración	27,85	--	0,04	5,64	--	(27,78)	--	5,75
Otras provisiones por compromisos con el personal	104,79	(2,59)	2,68	147,42	1,26	(57,22)	(1,19)	195,15
Otras provisiones	190,05	(14,16)	11,15	133,77	2,98	(112,68)	(7,55)	203,56
TOTAL	688,29	(101,19)	19,16	341,95	28,18	(270,62)	(8,74)	697,03

Datos en millones de euros

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades y riesgos inherentes a las mismas de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios.

La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se van a liquidar las provisiones se ven afectados por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión ni se esperan eventuales reembolsos de provisiones.

El epígrafe "Provisión para tributos" incluye a 31 de diciembre de 2016 y 2015 pasivos fiscales por importe de 331,57 y 247,09 millones de euros, respectivamente, relativos a las contingencias

fiscales que las entidades brasileñas mantienen con la administración tributaria de dicho país, pendientes de decisión por parte del Tribunal Supremo Brasileño. Estas contingencias se refieren a los tributos denominados COFINS (Contribución fiscal destinada a la financiación de la seguridad social) por importe de 325,97 millones de euros (242,19 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) y el Programa de Integración Social (PIS) por importe de 5,60 millones de euros (4,90 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). El origen de dichas contingencias se encuentra en la diferente interpretación de la norma que mantiene el Gobierno brasileño y el sector empresarial respecto a la procedencia de la aplicación de dichos tributos sobre la facturación de las entidades.

Por otra parte, el Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los mencionados tributos COFINS y PIS, relacionados con los ingresos financieros y no operativos, por importes de 171,17 millones de euros y 113,73 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Dada la incertidumbre actual en la jurisprudencia sobre la ampliación de la base de cálculo del PIS y de la COFINS para incluir los ingresos financieros y no operativos, así como la existencia de un dictamen de la "Procuradoria Geral da Fazenda", que es favorable a las entidades aseguradoras, tanto el Grupo como sus asesores califican el riesgo de pérdida como posible.

El Grupo mantiene un proceso judicial abierto con el corredor brasileño "Proposta Corretora" en relación con la intervención de un contrato de Seguros de Quiebra de Garantía. La mencionada firma corredora reclama 123 millones de reales (35,90 millones de euros), si bien MAPFRE ha ganado la acción en primera instancia, el proceso se encuentra en fase de apelación. El Grupo califica el riesgo de pérdida como posible.

En "Otras provisiones" se recogen en los ejercicios 2016 y 2015, entre otros, los conceptos siguientes:

— Pagos contingentes derivados de combinaciones de negocio.

Recogen la parte variable del precio de la combinación de negocios que depende directamente de la consecución de unos determinados objetivos, ligados a la evolución de cada uno de los negocios adquiridos, ascendiendo a 51,40 y 83,26 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Para su cálculo se tiene en consideración el Embedded Value. En cada cierre de los estados financieros se reevalúa el importe de la prestación contingente, registrando las diferencias obtenidas respecto a la valoración anterior.

La liquidación de los mismos se produce íntegramente a partir de la fecha de referencia para el cálculo del Embedded Value, estando prevista para los ejercicios de 2017 a 2021 conforme a los contratos firmados con los vendedores en cada combinación de negocio.

— Demanda arbitral en Argentina.

Tras la venta en 2012 de las acciones de las compañías argentinas MAPFRE ART y MAPFRE SALUD al grupo GALENO, dicho grupo interpuso en 2015 una demanda arbitral contra MAPFRE en la que reclamaba una indemnización por supuesto incumplimiento del contrato, cuyo importe total ascendió a 67,40 millones de euros. El Grupo procedió a provisionar en el ejercicio 2015 los importes reclamados en concepto de Pasivos indemnizables por importe de 5,02 millones de euros. Respecto al resto de importes reclamados, en concepto de Pasivos omitidos, Pérdida de cartera y Morosidad, tanto el Grupo como sus asesores entendieron que el riesgo de que pudieran derivarse del mencionado proceso de arbitraje pasivos de cuantía significativa no era probable. Durante el ejercicio 2016 se ha alcanzado un acuerdo transaccional con grupo GALENO, por el que MAPFRE ha pagado una indemnización de 15,00 millones de dólares USA (aproximadamente 14,25 millones de euros), quedando liquidada la demanda arbitral.

6.16. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar y el período medio de renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.17. DEUDAS

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

6.18. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

Ingresos de las inversiones

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE:				INGRESOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2016	2015	2016	2015
	2016	2015	2016	2015				
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES								
Inversiones inmobiliarias								
Alquileres	48,51	45,49	2,22	2,68	14,32	13,40	65,05	61,57
Otros	0,44	2,25	--	0,04	2,03	2,33	2,47	4,62
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	235,95	198,75	0,94	1,29	0,01	--	236,90	200,04
Otras inversiones	3,94	3,18	0,07	0,04	--	--	4,01	3,22
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.287,81	1.264,72	71,42	81,08	3,37	4,95	1.362,60	1.350,75
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	322,67	268,96	0,39	0,21	0,08	0,46	323,14	269,63
Otros rendimientos financieros	171,63	304,06	55,66	51,67	34,46	20,31	261,75	376,04
TOTAL INGRESOS	2.070,95	2.087,41	130,70	137,01	54,27	41,45	2.255,92	2.265,87
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Ganancias netas realizadas:								
Inversiones inmobiliarias	116,09	3,52	5,75	1,01	4,59	14,04	126,43	18,57
Inversiones financieras cartera a vencimiento	4,50	32,65	--	--	19,65	4,23	24,15	36,88
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	320,79	332,01	57,33	34,70	3,70	3,87	381,82	370,58
Inversiones financieras cartera de negociación	5,76	25,32	2,83	--	7,49	26,22	16,08	51,54
Otras	17,90	0,85	2,06	0,14	1,24	0,24	21,20	1,23
Ganancias no realizadas:								
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	56,15	40,79	5,15	--	--	0,15	61,30	40,94
Otras	11,65	3,83	(0,01)	0,01	0,51	--	12,15	3,84
TOTAL GANANCIAS	532,84	438,97	73,11	35,86	37,18	48,75	643,13	523,58
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	2.603,79	2.526,38	203,81	172,87	91,45	90,20	2.899,05	2.789,45

Datos en millones de euros

Gastos de las inversiones

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE:				GASTOS FINANCIEROS DE OTRAS ACTIVIDADES		TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2016	2015	2016	2015
	2016	2015	2016	2015				
GASTOS FINANCIEROS								
Inversiones inmobiliarias								
Gastos operativos directos	24,84	24,05	1,20	5,29	--	--	26,04	29,34
Otros gastos	4,34	7,29	0,03	0,10	11,51	12,00	15,88	19,39
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento								
Renta fija	3,35	4,83	0,39	0,92	0,01	--	3,75	5,75
Otras inversiones	0,12	0,11	--	--	--	--	0,12	0,11
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	217,34	143,06	23,84	16,68	--	--	241,18	159,74
Gastos procedentes de la cartera de negociación	95,96	144,70	--	0,36	(0,01)	--	95,95	145,06
Otros gastos financieros	130,58	180,97	3,21	2,49	60,26	103,29	194,05	286,75
TOTAL GASTOS	476,53	505,01	28,67	25,84	71,77	115,29	576,97	646,14
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS								
Pérdidas netas realizadas								
Inversiones inmobiliarias	4,06	4,68	0,39	0,62	0,10	1,57	4,55	6,87
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,19	--	0,01	--	--	--	0,20	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	69,67	89,88	9,72	13,23	0,62	0,93	80,01	104,04
Inversiones financieras cartera de negociación	5,93	2,98	--	0,02	--	0,78	5,93	3,78
Otras	12,65	29,92	0,31	0,29	11,44	10,11	24,40	40,32
Pérdidas no realizadas								
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	1,44	29,23	--	--	0,01	0,12	1,45	29,35
Otras	0,89	1,46	0,02	--	0,22	0,06	1,13	1,52
TOTAL PÉRDIDAS	94,83	158,15	10,45	14,16	12,39	13,57	117,67	185,88
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	571,36	663,16	39,12	40,00	84,16	128,86	694,64	832,02

Datos en millones de euros

Los gastos procedentes de las carteras de inversión tienen su origen principalmente en los contratos de permuta financiera relacionados con operaciones de seguro.

6.19. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

Gastos de explotación por destino

CONCEPTO	2016	2015
Gastos imputables a prestaciones	881,58	859,28
Gastos de adquisición	4.748,03	4.524,30
Gastos de administración	770,33	807,41
Gastos de las inversiones	610,48	703,16
Otros gastos técnicos	118,05	105,48
Otros gastos no técnicos	130,57	112,30
Gastos de explotación de otras actividades	498,57	519,05
TOTAL	7.757,61	7.630,98

Datos en millones de euros

Gastos de explotación por naturaleza

CONCEPTO	2016	2015
Comisiones y otros gastos de cartera	3.705,18	3.511,73
Gastos de personal	1.783,93	1.738,46
Servicios exteriores		
Arrendamientos (locales e inmuebles)	93,27	85,13
Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	80,93	84,24
Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	52,99	47,28
Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	165,20	128,03
Otros servicios (aplicaciones de informática)	152,85	183,97
Suministros (comunicaciones)	53,72	39,95
Publicidad y propaganda	159,31	156,60
Relaciones públicas	47,15	48,53
Servicios de profesionales independientes	144,39	156,88
Otros servicios	313,80	346,75
Tributos	212,73	209,59
Dotaciones para amortizaciones	283,30	270,34
Gastos imputados directamente a destino	508,86	623,50
TOTAL	7.757,61	7.630,98

Datos en millones de euros

La cuenta de resultados presenta los gastos por destino, es decir, en base a la función que los mismos cumplen en el ciclo de explotación de la actividad aseguradora (gastos imputables a las

prestaciones, a la adquisición de contratos de seguro, a la administración, a las inversiones o a otros conceptos técnicos).

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

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

2) Gastos de explotación netos. Los gastos que se incluyen en este epígrafe se desglosan en:

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

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

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

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

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

6.20. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

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

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Primas	(3.404,09)	(3.441,85)	(189,77)	(199,01)	(3.593,86)	(3.640,86)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(87,17)	427,14	(8,12)	24,37	(95,29)	451,51
Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones	1.581,64	1.666,28	105,79	80,42	1.687,43	1.746,70
Variación de la provisión matemática y de otras provisiones técnicas	(1,38)	(3,16)	0,28	14,51	(1,10)	11,35
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	477,13	335,32	41,26	56,44	518,39	391,76
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(1.433,87)	(1.016,27)	(50,56)	(23,27)	(1.484,43)	(1.039,54)

Datos en millones de euros

6.21. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. Las entidades filiales que en 2016 forman parte de dicho Grupo Fiscal están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

Desde el ejercicio 2010, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas en el Grupo de entidades IVA 87/10, constituido por MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo. Las entidades filiales que en 2016 forman parte de dicho Grupo están detalladas en el Anexo 1 de esta memoria.

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

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

CONCEPTO	IMPORTE	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.805,18	1.476,03
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas (28% en el ejercicio 2015)	451,30	413,29
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(41,30)	(51,51)
Incentivo fiscal del ejercicio	(30,80)	(11,65)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25% (28% en el ejercicio 2015)	187,98	87,75
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	567,18	437,88
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(7,23)	29,28
Créditos de períodos anteriores previamente no reconocidos por bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(0,03)	(3,53)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	559,92	463,63
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	(521,78)	(475,65)
Diferencias temporarias y diferencias de conversión	83,22	51,83
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en éste	(8,37)	(9,56)
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas	--	--
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) CON ORIGEN EN EL EJERCICIO	112,99	30,25
Impuesto sobre beneficios a cobrar de ejercicios anteriores	(47,89)	(46,60)
TOTAL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A PAGAR (COBRAR) NETO	65,10	(16,35)

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

En lo que respecta a las sociedades españolas, la normativa que se aprobó en 2014 estableció la reducción del tipo impositivo general vigente en dicha fecha (30 por 100) en cinco puntos porcentuales, dos puntos en 2015 y tres puntos adicionales a partir de 2016, año en el que el tipo ha quedado fijado en el 25 por 100. Este cambio impositivo afectó en el ejercicio 2014 a la valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos, los cuales fueron calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización. Los impuestos diferidos registrados en ejercicios anteriores fueron recalculados teniendo en cuenta los nuevos tipos impositivos, registrando su efecto en resultados o patrimonio neto dependiendo de la partida de la que procedían.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

CONCEPTO	2016	2015
Activos por impuestos diferidos	335,32	255,91
Pasivos por impuestos diferidos	(730,71)	(710,54)
Activo (pasivo) neto	(395,39)	(454,63)

Datos en millones de euros

Además de los activos por impuestos diferidos contabilizados en los ejercicios 2016 y 2015 indicados en el cuadro anterior, existen

otros procedentes de bases imponibles negativas pendientes de compensar, por importe de 22,26 y 12,90 millones de euros, respectivamente, que no han sido contabilizados en aplicación de los criterios que establecen las NIIF-UE.

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

(0,2,1)

Ejercicio 2016

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(388,29)	(66,25)	--	(3,75)	--	34,93	(423,36)
Diferencia de valoración de inversiones financieras	(1.291,85)	2,39	--	62,89	(139,00)	27,95	(1.337,62)
Otros ingresos y gastos reconocidos	(23,09)	4,03	--	(0,31)	--	0,30	(19,07)
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	994,02	18,40	--	(6,84)	78,56	(31,75)	1.052,39
Provisión de estabilización y catastrófica	(201,57)	2,04	--	14,89	--	2,36	(182,28)
Otras provisiones técnicas	100,83	2,51	--	1,59	--	--	104,93
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	38,83	0,02	--	40,16	--	(8,37)	70,64
Créditos por incentivos fiscales	23,45	0,02	--	30,80	--	(26,88)	27,39
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	37,20	4,62	--	8,56	--	(2,67)	47,51
Provisiones para primas pendientes de cobro	19,48	3,72	--	7,25	--	(6,82)	23,63
Provisiones para responsabilidades y otras	70,39	(7,01)	--	22,17	--	(42,59)	42,96
Créditos fiscales derivados de PIS , COFINS y REFIS (Nota 6.15)	183,01	(7,84)	--	7,02	--	--	182,19
Otros conceptos	(17,04)	--	--	11,69	--	20,65	15,30
TOTAL	(454,63)	(43,35)	--	195,92	(60,44)	(32,89)	(395,39)

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
Gastos de adquisición de cartera y otros gastos de adquisición	(527,64)	85,95	27,52	17,22	--	8,66	(388,29)
Diferencia de valoración de inversiones financieras	(1.523,40)	(29,60)	39,99	59,64	123,84	37,68	(1.291,85)
Otros ingresos y gastos reconocidos	(19,28)	0,12	(5,02)	(0,31)	--	1,40	(23,09)
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas por contabilidad tácita	1.129,25	(21,11)	(36,85)	(38,02)	(38,41)	(0,84)	994,02
Provisión de estabilización y catastrófica	(257,02)	79,06	(17,55)	(18,88)	--	12,82	(201,57)
Otras provisiones técnicas	68,52	6,35	32,39	(2,55)	--	(3,88)	100,83
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	15,61	--	--	30,63	--	(7,41)	38,83
Créditos por incentivos fiscales	2,14	(0,01)	--	0,64	--	(0,22)	2,55
Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal	103,32	(1,49)	0,23	9,09	--	(73,95)	37,20
Provisiones para primas pendientes de cobro	11,39	1,96	3,80	11,55	--	(9,22)	19,48
Provisiones para responsabilidades y otras	121,26	(0,14)	39,94	29,00	--	(119,67)	70,39
Créditos fiscales derivados de PIS , COFINS y REFIS (Nota 6.15)	225,25	(50,08)	--	7,84	--	--	183,01
Otros conceptos	11,66	--	(6,46)	20,96	--	(22,30)	3,86
TOTAL	(638,94)	71,01	77,99	126,81	85,43	(176,93)	(454,63)

Datos en millones de euros

A cierre del ejercicio 2016 los activos y pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 89,06 y 87,58 millones de euros, respectivamente (99,25 y 80,70 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2015).

Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

EJERCICIO DE GENERACIÓN	IMPORTE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS				ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO			
	APLICADAS EN EL EJERCICIO		PENDIENTES DE APLICAR		IMPORTE CONTABILIZADO		IMPORTE NO CONTABILIZADO	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
2005	2,20	0,78	8,07	10,26	0,19	1,05	2,63	2,54
2006	--	0,07	--	--	--	--	--	--
2007	0,08	0,14	--	0,08	--	--	--	0,03
2008	--	14,89	1,49	1,49	--	--	0,37	0,37
2009	--	0,67	1,14	1,14	--	--	0,28	0,28
2010	--	0,71	1,07	1,07	--	0,03	0,26	0,23
2011	(0,99)	0,48	9,66	8,67	0,85	0,64	1,30	1,27
2012	3,48	0,94	17,95	21,42	2,09	2,86	2,39	1,73
2013	(0,20)	17,77	6,58	6,38	0,03	0,03	1,30	1,26
2014	--	--	17,95	17,95	3,13	3,58	3,25	2,82
2015	1,50	--	105,02	106,52	24,19	30,64	7,82	2,37
2016	(140,93)	--	140,93	--	40,16	--	2,66	--
Total	(134,86)	36,45	309,86	174,98	70,64	38,83	22,26	12,90

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

Incentivos fiscales

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

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Deducción por doble imposición	4,90	20,14	2,55	2,55	--	--
Creación de empleo	0,30	--	--	--	--	--
Reserva de capitalización	9,44	9,09	--	--	--	--
Impuesto mínimo alternativo (USA)	--	--	24,82	20,90	--	--
Otros	17,14	4,7	0,02	--	--	--
Total	31,78	33,93	27,39	23,45	--	--

Datos en millones de euros

El Grupo de consolidación fiscal nº 9/85 se ha acogido en los ejercicios 2016 y 2015 a la reducción por reserva de capitalización prevista en el artículo 25 de la ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, dando lugar a una minoración en la cuota consolidada de 2,36 y 9,09 millones de euros, respectivamente. Dicho beneficio fiscal está condicionado a la constitución de una reserva indisponible que alcance el 10 por 100 de la reducción por reserva de capitalización, requisito que fue cumplido por la Sociedad dominante del Grupo en el ejercicio 2015, y que igualmente lo será en el ejercicio 2016, con cargo a las reservas

de libre disposición existentes en su balance cerrado a 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Comprobaciones tributarias

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

Como resultado de las actuaciones inspectoras iniciadas con fecha 17 de febrero de 2012 respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectaron a MAPFRE, S.A., como entidad dominante, así como a las entidades dominadas MAPFRE ASISTENCIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (ejercicios 2007-2009), MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A. (ejercicios 2008 y 2009), MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA (ejercicios 2008 y 2009) y MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. se firmó un acta de disconformidad por importe de 5,54 millones de euros en relación con la deducción por gastos de investigación y desarrollo e innovación tecnológica cuya liquidación se encuentra recurrida ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, estando pendiente a la fecha la resolución de la reclamación interpuesta.

Se incoaron igualmente Actas de disconformidad en concepto de "Retenciones por rendimientos del trabajo" ejercicios 2008 y 2009, por importe total de 0,49 millones de euros, así como en concepto de "Retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario" ejercicios 2008 y 2009, por importe de 5,38 millones de euros, que afectan a MAPFRE VIDA y MAPFRE ESPAÑA, cuyas liquidaciones se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, estando igualmente pendiente a la fecha la resolución de las reclamaciones interpuestas, excepto por lo que respecta al acta incoada a MAPFRE VIDA en concepto de "Retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario" ejercicios 2008 y 2009, que se encuentra recurrida ante la Audiencia Nacional.

Como resultado de las actuaciones inspectoras de alcance limitado iniciadas con fecha 23 de junio de 2014 en MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA se firmaron actas de disconformidad en concepto de retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 2010 a 2013, relativos a determinados seguros de riesgo y ahorro, cuyas liquidaciones se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Asimismo, con fecha 10 de mayo de 2016 se firmaron actas por el mismo concepto, pero referidas al ejercicio 2014, que afectaron a MAPFRE VIDA y a BANKIA MAPFRE VIDA, liquidaciones que se ingresaron a las autoridades fiscales españolas, pero que se encuentran igualmente recurridas ante el citado Tribunal Económico-Administrativo Central, estando pendiente la resolución de las reclamaciones.

Con fecha 23 de diciembre de 2016 la Audiencia Nacional ha dictado sentencia por la que se anulan las liquidaciones derivadas de las actas incoadas a MAPFRE ESPAÑA por importe de 2,70 millones de euros relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999, 2000 y 2001. Asimismo y por lo que respecta al acta en concepto de Impuesto sobre Sociedades de MAPFRE VIDA por importe de 2,00 millones de euros relativa al ejercicio 2001, el Tribunal Supremo dictó sentencia parcialmente estimatoria del recurso de casación en su día interpuesto por la entidad, habiéndose ingresado la liquidación resultante a la fecha de cierre del ejercicio 2016.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2016 las Sociedades consolidadas tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2013 a 2016, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 y retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 2010 a 2012 de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA.

En opinión de los Administradores y asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2016 es remota.

6.22 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

Gastos de personal

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	1.211,75	1.191,49
Seguridad social	235,39	236,02
Otras retribuciones	254,38	233,50
Prestaciones post-empleo	23,48	28,82
Otras retribuciones a medio plazo	18,98	26,69
Indemnizaciones por cese	39,95	21,94
TOTAL	1.783,93	1.738,46

Datos en millones de euros

Principales prestaciones y otros beneficios post-empleo

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

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

En relación con los importes reconocidos en balance, existen obligaciones por planes de prestación definida cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 48,45 y 50,59 millones de euros respectivamente, exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA, por lo que no se han reconocido activos afectos a estos planes y el pasivo reconocido en el balance consolidado se encuentra registrado en el epígrafe “Provisión de seguros de vida”.

Adicionalmente, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizados con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 12,93 y 13,38 millones de euros respectivamente, importe coincidente con el valor del activo afecto al plan.

Conciliación del valor actual de la obligación

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

CONCEPTO	2016	2015
VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 1 DE ENERO	63,97	67,08
Coste por intereses	2,53	2,66
Pérdidas y ganancias actuariales	1,27	0,66
Prestaciones pagadas	(4,01)	(4,02)
Otros conceptos	(2,38)	(2,41)
VALOR ACTUAL A 31 DE DICIEMBRE	61,38	63,97

Datos en millones de euros

Conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2016	2015
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHOS DE REEMBOLSO A 1 DE ENERO	63,97	67,08
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	2,53	2,66
Pérdidas y ganancias actuariales	1,27	0,66
Prestaciones pagadas	(4,01)	(4,02)
Otros conceptos	(2,38)	(2,41)
VALOR ACTIVOS AFECTOS AL PLAN Y DERECHO DE REEMBOLSO A 31 DE DICIEMBRE	61,38	63,97

Datos en millones de euros

Los activos asignados a las pólizas mencionadas anteriormente corresponden a instrumentos de patrimonio y de deuda cuya valoración está determinada prácticamente en su totalidad mediante precios cotizados en mercados activos.

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

CONCEPTO	2016	2015
Coste por intereses	2,53	2,66
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(2,53)	(2,66)

TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS

Datos en millones de euros

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como de las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido en 2016 y 2015 a 2,53 y 2,66 millones de euros respectivamente.

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

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

OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

En los ejercicios 2016 y 2015 se recoge como gasto de personal el correspondiente al seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y los 77 años por importe de 1,24 y 1,10 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente en el ejercicio 2015 se imputó en el patrimonio neto 20,77 millones de euros, neto del efecto impositivo, movimiento recogido en Otras variaciones del Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto de dicho ejercicio.

OTRAS RETRIBUCIONES A MEDIO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En el presente ejercicio, tal y como se detalla en las normas de valoración, se ha liquidado el Plan de incentivos a medio plazo 2013-2015, habiéndose abonado por dicho concepto 34,47 millones de euros, importe que se encontraba totalmente provisionado.

Adicionalmente, el Consejo de Administración aprobó en 2016 un nuevo plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la norma de valoración “5.19 Gastos de personal”.

Los gastos de personal derivados del plan se han registrado en la cuenta de resultados consolidada por importe de 19,12 millones de euros en 2016, figurando en el pasivo 9,44 millones de euros por el importe de la remuneración a satisfacer en efectivo y 9,68 millones en patrimonio por el de la remuneración a liquidar mediante instrumentos de patrimonio. El número de acciones



Innovación

de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido en 2016 a 12.623.526.

Tal y como se indica en la norma de valoración "5.19 Gastos de personal", el Grupo poseía un plan de incentivos referenciado a la acción de MAPFRE S.A. que ha quedado extinguido.

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados consolidada en 2016 y 2015 derivados de este plan ascienden a (0,14) y (0,64) millones de euros, respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo. El importe total en libros de los pasivos registrados al cierre del ejercicio 2016 y 2015 en relación con el plan de incentivos referenciado al valor de la acción asciende a 0,00 y 0,14 millones de euros, respectivamente, siendo el valor intrínseco nulo a ambas fechas.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ascendió a 6.432.749 en los dos últimos ejercicios, cuyo precio de ejercicio era de 3,42 euros por acción. Al cierre del ejercicio 2016 la cotización de la acción se encontraba por debajo de la cotización de referencia por lo que no se ha ejercido derecho alguno, quedando el plan extinguido, como hemos mencionado anteriormente.

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 el valor de mercado neto de dichos equity swap, por importe de 2,92 y 8,08 millones de euros, respectivamente, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

Número de empleados

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

→ 100² ←

NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS:

Ejercicio 2016

SEGMENTO	CONSEJEROS Y ALTA DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	--	--	955	320	2.915	2.563	700	1.850	4.571	4.734
LATAM NORTE	--	--	412	352	805	738	527	680	1.744	1.771
LATAM SUR	--	--	563	391	1.464	1.456	1.106	1.579	3.134	3.427
BRASIL	--	--	493	366	1.127	2.419	1.017	1.801	2.636	4.586
NORTEAMÉRICA	--	--	338	321	703	1.027	350	1.018	1.391	2.366
EMEA	--	--	353	238	602	727	1.032	1.369	1.987	2.333
APAC	--	--	93	81	166	284	197	236	456	600
MAPFRE RE	--	--	60	33	105	100	13	38	179	171
ÁREAS CORPORATIVAS	10	1	306	131	605	435	40	151	961	718
Total número medio de empleados	10	1	3.572	2.232	8.493	9.749	4.983	8.723	17.058	20.705

Ejercicio 2015

SEGMENTO	CONSEJEROS Y ALTA DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	--	--	981	298	2.919	2.535	793	1.965	4.693	4.798
LATAM NORTE	--	--	396	352	842	730	509	644	1.747	1.726
LATAM SUR	--	--	734	583	1.456	1.334	1.192	1.569	3.382	3.487
BRASIL	--	--	517	365	1.098	2.344	1.095	2.025	2.710	4.734
NORTEAMÉRICA	--	--	341	317	696	1.025	350	1.152	1.387	2.494
EMEA	--	--	363	204	566	725	1.019	1.414	1.948	2.343
APAC	--	--	79	89	148	246	197	235	424	571
MAPFRE RE	--	--	60	25	97	75	18	60	174	160
ÁREAS CORPORATIVAS	9	--	291	132	646	432	38	147	984	711
Total número medio de empleados	9	--	3.762	2.366	8.466	9.447	5.211	9.211	17.448	21.024

NÚMERO DE EMPLEADOS AL FINAL DEL EJERCICIO:

Ejercicio 2016

SEGMENTO	CONSEJEROS Y ALTA DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	--	--	946	324	2.900	2.579	703	1.859	4.549	4.762
LATAM NORTE	--	--	393	354	809	744	527	691	1.729	1.789
LATAM SUR	--	--	547	376	1.466	1.463	1.066	1.505	3.079	3.344
BRASIL	--	--	487	354	1.124	2.386	942	1.645	2.553	4.385
NORTEAMÉRICA	--	--	337	329	717	1.026	322	945	1.376	2.300
EMEA	--	--	338	232	636	763	980	1.199	1.954	2.194
APAC	--	--	87	73	162	276	181	200	430	549
MAPFRE RE	--	--	59	33	106	106	11	35	176	174
ÁREAS CORPORATIVAS	10	1	309	134	604	429	42	148	965	712
Total número medio de empleados	10	1	3.503	2.209	8.524	9.772	4.774	8.227	16.811	20.209

Ejercicio 2015

SEGMENTO	CONSEJEROS Y ALTA DIRECCIÓN		DIRECCIÓN		TÉCNICOS		ADMINISTRATIVOS		TOTAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
IBERIA	--	--	975	306	2.933	2.566	772	1.939	4.680	4.811
LATAM NORTE	--	--	376	336	865	771	532	675	1.773	1.782
LATAM SUR	--	--	675	478	1.347	1.318	1.160	1.689	3.182	3.485
BRASIL	--	--	502	367	1.087	2.293	1.091	1.958	2.680	4.618
NORTEAMÉRICA	--	--	341	316	707	1.032	345	1.137	1.393	2.485
EMEA	--	--	357	204	583	683	1.040	1.458	1.980	2.345
APAC	--	--	101	92	156	268	225	277	482	637
MAPRE RE	--	--	68	29	91	71	20	63	179	163
ÁREAS CORPORATIVAS	9	--	311	140	642	445	39	144	1.001	729
Total número medio de empleados	9	--	3.706	2.268	8.411	9.447	5.224	9.340	17.350	21.055

A continuación se detalla el número de personas empleadas en España con discapacidad mayor o igual al 33 por 100, al cierre de los dos últimos ejercicios y el promedio a lo largo de los mismos, indicando las categorías a que pertenecen:

CONCEPTO	2016		2015	
	Cierre de ejercicio	Medio	Cierre de ejercicio	Medio
Dirección	11	11	11	13
Técnicos	60	60	60	63
Administrativos	69	66	63	68
Total	140	137	134	144

6.23. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 705,99 y 870,82 millones de euros en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 626,50 y 806,32 millones de euros en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

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

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2016	2015
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO	(1.142,49)	(636,47)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	(2,72)	--
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	220,75	(506,02)
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	(924,46)	(1.142,49)

Datos en millones de euros

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

SOCIEDAD/SUBGRUPO	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Sociedades consolidadas por integración global:							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	29,59	22,44	(17,40)	(21,56)	12,19	0,88
MAPFRE INTERNACIONAL	Europa, América y resto del mundo	702,31	590,09	(1.554,62)	(1.654,83)	(852,31)	(1.064,74)
OTROS	--	18,36	27,52	(97,93)	(104,10)	(79,57)	(76,58)
TOTAL		750,26	640,05	(1.669,95)	(1.780,49)	(919,69)	(1.140,44)

Datos en millones de euros

6.24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se tiene evidencia de la existencia de otros activos y pasivos contingentes diferentes de los detallados en la memoria por importes significativos.

6.25. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Ejecutadas durante los ejercicios 2016 y 2015

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo las más significativas la adquisición del negocio de Vida y Pensiones de Barclays en Portugal en 2016 y las participaciones en DIRECT LINE ITALIA y DIRECT LINE ALEMANIA en 2015. Con la adquisición de 2016 MAPFRE refuerza su presencia en el mercado portugués, enmarcándose las adquisiciones de 2015 de las entidades DIRECT LINE en la apuesta por la multicanalidad y por el refuerzo de la presencia del Grupo en el continente europeo. Asimismo, el Grupo considera claves en la adquisición la afinidad y oportunidad de aprovechamiento de las capacidades del modelo de negocio del Grupo, así como el potencial de crecimiento y de creación de valor. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en estos negocios son los siguientes:

^ (b)

CONCEPTO	EJERCICIO 2016		EJERCICIO 2015	
	BANKINTER VIDA Sucursal en Portugal		DIRECT LINE ITALIA	DIRECT LINE ALEMANIA
ACTIVO				
Gastos de adquisición de cartera	69,66		15,60	23,52
Inversiones	903,65		602,95	397,14
Activos por impuestos diferidos	--		--	23,49
Créditos	24,25		151,33	88,57
Tesorería	35,92		52,00	13,98
Otros activos	10,25		391,88	58,88
TOTAL ACTIVO	1.043,73		1.213,76	605,58
PASIVO				
Provisiones técnicas	527,43		868,20	371,65
Pasivos por impuestos diferidos	0,32		26,00	28,74
Deudas	446,04		128,60	30,00
Otros pasivos	0,28		28,38	2,00
TOTAL PASIVO	974,07		1.051,18	432,39
Valor razonable de los activos netos	69,66		162,58	173,19
Participación adquirida	100%		100%	100%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	69,66		162,58	173,19
Diferencia de primera consolidación	5,34		101,30	125,47
Coste de adquisición	75,00		263,88	298,66

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera y sus correspondientes pasivos por impuestos diferidos, no registrados en sus libros.

El coste de adquisición de todas las combinaciones de los ejercicios 2016 y 2015 ha sido satisfecho íntegramente, no existiendo a 31 de diciembre de 2016 importe alguno pendiente de pago.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones de los ejercicios 2016 y 2015, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 0,74 y 4,04 millones de euros respectivamente, han sido contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al grupo consolidable de las anteriores combinaciones ha sido el 1 de abril de 2016 para la adquirida en este ejercicio y el 1 de junio de 2015 para las adquiridas en el ejercicio anterior; habiendo contribuido en dichos ejercicios con 107,71 y 374,34 millones de euros a las primas del Grupo y con 4,50 y 1,27 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante respectivamente. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de cada año, habrían contribuido con 143,61 y 732,22 millones de euros a las primas del Grupo y con 6,00 y (0,75) millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante, respectivamente.

Las combinaciones de negocio de coste no significativo llevadas a cabo durante los ejercicios 2016 y 2015 se relacionan en Anexo 1.

Combinaciones de negocio en proceso de ejecución

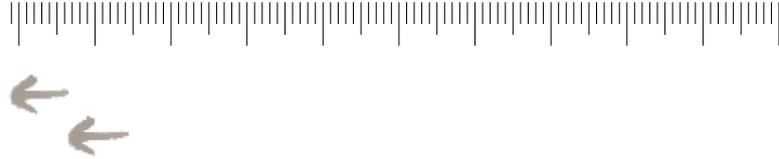
A 31 de diciembre de 2016 está en curso la toma de control de la compañía aseguradora indonesia PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk "ABDA", tras firmar un acuerdo que permitirá a MAPFRE incrementar su participación en esta empresa del 20% al 51%, por 92 millones de euros. El cierre de la operación está condicionado a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

Por medio de esta adquisición, MAPFRE culmina la operación de entrada en el mercado asegurador indonesio, iniciada en octubre de 2013, cuando se hizo con un 20% de ABDA, y además firmó un acuerdo de colaboración con esta compañía por la que MAPFRE se ha ido incorporando estos años al mercado indonesio mediante negocios como el de MAPFRE ASISTENCIA.

ABDA se situó en 2015 en la quinta posición en el mercado de seguros de automóvil del país, con una cuota de mercado del 6,4%. En 2015 alcanzó un volumen de primas de 93 millones de euros y un beneficio neto de 18 millones de euros.

ABDA, que fue fundada en 1982 y tiene su sede en Jakarta, cotiza en el mercado de valores de Indonesia. Opera en los ramos de Automóvil, Hogar, Transportes, Salud y Accidentes y cuenta con 36 oficinas y 578 empleados.

Al cierre del ejercicio se estaban realizando los trámites necesarios para la obtención de las autorizaciones preceptivas para la materialización del acuerdo. Con arreglo a lo previsto en la normativa indonesia, una vez formalizada la compra, MAPFRE



deberá formular una oferta pública de adquisición del resto de las acciones de la Sociedad. La capitalización bursátil de ABDA a 31 de diciembre de 2016 asciende a 300,69 millones de euros.

6.26. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

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

Operaciones con empresas del Grupo

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

CONCEPTO	2016	2015
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	569,33	603,36
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	15,16	15,38
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	37,16	43,60
Dividendos distribuidos	1.594,41	1.517,05

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

CONCEPTO	2016	2015
Primas cedidas/aceptadas	2.451,02	2.128,88
Prestaciones	1.171,76	1.219,40
Variación de provisiones técnicas	54,26	46,89
Comisiones	586,05	455,92

Datos en millones de euros

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

CONCEPTO	2016	2015
Créditos y deudas	347,70	367,16
Depósitos	85,51	125,47
Provisiones técnicas	1.848,83	1.490,45

Datos en millones de euros

Información relativa a entidades dependientes

En el siguiente cuadro se reflejan los dividendos distribuidos por entidades dependientes con participaciones no dominantes relevantes y el resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes:

ENTIDAD DEPENDIENTE	DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS				RESULTADO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	
	PARTICIPACIÓN DOMINANTE		PARTICIPACIÓN NO DOMINANTE			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
BB MAPFRE SHI PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,75	89,08	300,91	269,86	290,31	350,93
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	83,29	83,96	7,00	7,06	14,58	11,38
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	25,43	38,63	24,43	37,19	34,03	25,05
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	23,18	12,14	23,18	12,17	23,43	18,48
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	8,46	6,72	8,45	6,73	7,37	8,66
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	8,04	7,78	8,04	7,80	7,86	7,45
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	5,34	6,77	2,96	3,37	5,60	4,38

Datos en millones de euros

En relación con dividendos distribuidos en ejercicios anteriores por las entidades dependientes brasileñas, en el ejercicio 2016 se han reconocido 45,20 millones de euros como mayor importe de las participaciones no dominantes con cargo a reservas.

A continuación se detallan las principales magnitudes correspondientes a entidades dependientes y negocios conjuntos relevantes relacionados con la actividad aseguradora:

BALANCE

ENTIDAD	INVERSIONES		CRÉDITOS		TOTAL ACTIVO		PATRIMONIO NETO		PROVISIONES TÉCNICAS	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dependiente										
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	13.212,91	12.881,51	178,57	236,78	14.396,90	14.109,54	1.334,66	1.324,02	11.934,17	11.636,07
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	8.043,45	5.444,76	19,23	3,88	8.284,76	5.555,03	525,56	278,07	7.287,21	5.171,91
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	5.413,33	5.155,32	868,38	921,19	7.577,02	7.304,26	2.369,92	2.375,38	4.446,73	4.254,70
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	3.930,32	3.698,48	261,92	419,82	5.212,44	5.039,86	1.232,31	1.141,68	3.512,16	3.325,05
M.S.V. LIFE P.L.C.	1.683,74	1.523,61	3,07	3,66	1.930,01	1.743,85	160,02	150,21	1.637,90	1.458,06
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	1.655,22	1.178,40	1.086,25	944,34	3.529,16	2.799,43	466,03	316,24	2.236,65	1.769,86
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	1.332,28	1.339,08	422,74	373,03	2.695,48	2.579,39	771,96	781,35	1.666,96	1.493,47
Subtotal Dependientes	35.271,25	31.221,16	2.840,16	2.902,70	43.625,77	39.131,36	6.860,46	6.366,95	32.721,78	29.109,12
Negocio Conjunto										
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	61,94	76,47	64,56	63,43	344,24	438,25	105,10	99,03	147,25	233,56
Subtotal Negocios Conjuntos	61,94	76,47	64,56	63,43	344,24	438,25	105,10	99,03	147,25	233,56

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS

ENTIDAD	INGRESOS				RESULTADOS					
	DEL NEGOCIO ASEGURADOR		TOTALES		DEL NEGOCIO ASEGURADOR		DE LAS OPERACIONES		DE LA CUENTA GLOBAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dependiente										
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	2.314,91	2.115,55	2.327,40	2.136,89	149,96	145,37	153,57	245,28	115,88	249,16
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	697,13	431,88	699,72	443,43	91,54	71,01	69,39	51,08	70,99	52,11
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	4.424,25	4.210,47	4.866,20	4.597,27	377,27	265,51	278,97	206,91	304,89	121,82
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	3.295,52	3.117,68	4.811,04	4.544,32	250,34	195,25	188,08	146,71	195,88	82,51
M.S.V. LIFE P.L.C.	354,93	319,79	357,86	322,41	11,44	15,43	8,52	10,00	8,52	10,00
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	1.714,90	1.565,19	1.960,12	2.033,63	682,23	651,20	431,22	424,54	439,10	419,99
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	1.242,12	1.218,38	1.738,88	1.568,28	66,55	(33,69)	45,84	(18,12)	45,84	(18,12)
Subtotal Dependientes	14.043,76	12.978,94	16.761,22	15.646,23	1.629,33	1.310,08	1.175,59	1.066,40	1.181,10	917,47
Negocio Conjunto										
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	26,37	27,04	172,43	165,75	12,88	10,51	8,28	6,24	7,79	2,10
Subtotal Negocios Conjuntos	26,37	27,04	172,43	165,75	12,88	10,51	8,28	6,24	7,79	2,10

Datos en millones de euros

Se detalla a continuación las principales magnitudes correspondientes a entidades dependientes y negocios conjuntos relevantes relacionados con la actividad no aseguradora:

BALANCE

ENTIDAD	ACTIVOS CORRIENTES		TOTAL ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		PASIVOS CORRIENTES	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dependiente								
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	94,42	42,73	251,22	224,81	220,30	189,26	23,22	27,10
FUNESPAÑA, S.A.	58,52	61,35	176,38	183,08	109,94	103,30	59,99	72,70
MAPFRE TECH	44,38	47,12	63,39	76,03	21,89	1,22	33,42	66,49
FEDERAL ASSIST CO.	39,18	36,77	41,62	37,73	8,30	8,20	33,32	27,93
Subtotal Dependientes	236,50	187,97	532,61	521,65	360,43	301,98	149,95	194,22

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS

ENTIDAD	INGRESOS		RESULTADOS			
			DE LAS OPERACIONES		DE LA CUENTA GLOBAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dependiente						
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	108,71	85,09	59,08	36,45	57,93	35,27
FUNESPAÑA, S.A.	95,56	112,17	4,00	5,04	3,95	5,08
MAPFRE TECH	221,36	260,52	0,07	0,11	0,07	0,11
FEDERAL ASSIST CO.	20,94	23,63	(0,18)	1,60	(0,18)	1,53
Subtotal Dependientes	446,57	481,41	62,97	43,20	61,77	41,99

Datos en millones de euros

+ (0,2,1) ↑ ↑

Información relativa a acuerdos conjuntos y entidades asociadas

Durante los ejercicios 2016 y 2015 MAPFRE GLOBAL RISKS no recibió de SOLUNION importes en concepto de dividendos.

El coste y el valor razonable de la participación en el negocio conjunto SOLUNION a cierre del ejercicio es de 37,12 y 65,42 millones de euros, respectivamente.

En el siguiente cuadro se refleja la información complementaria correspondiente a los negocios conjuntos:

NEGOCIO CONJUNTO	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		PASIVOS FINANCIEROS		AMORTIZACIÓN		INTERESES				GASTOS O INGRESOS POR IMPUESTO SOBRE GANANCIAS	
							INGRESOS		GASTOS			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	11,59	13,86	--	--	1,56	1,93	2,90	3,27	1,42	1,31	(2,74)	(3,09)
TOTAL	11,59	13,86	--	--	1,56	1,93	2,90	3,27	1,42	1,31	(2,74)	(3,09)

Datos en millones de euros

Durante el ejercicio 2016 MAPFRE ESPAÑA y su socio portugués SALVADOR CAETANO AUTO (SCA) han reestructurado sus negocios de distribución y de alquiler de vehículos que se han venido desarrollando a través de la sociedad española IBERICAR Sociedad Ibérica del Automóvil (IBERICAR) y la portuguesa FINLOG Alquiler e Comercio Automóveis S.A. (FINLOG), entidades participadas tanto por MAPFRE ESPAÑA como por SCA al 50 por ciento.

A fin de completar dicha reestructuración, SCA ha llevado a cabo una ampliación de capital social que ha sido suscrita íntegramente por MAPFRE ESPAÑA mediante la aportación de diversos activos, entre los que se incluyen su participación en IBERICAR y FINLOG.

Como consecuencia de dicha operación, SCA ha pasado a ser el único accionista de IBERICAR y FINLOG, mientras que MAPFRE ESPAÑA es ahora titular de una participación del 26 por 100 del capital social de SCA, cuya actividad se centra en la distribución y alquiler de automóviles en diversos países.

La mencionada operación ha supuesto un aumento de los activos y del resultado atribuido a la Sociedad dominante de 20,53 millones de euros.

La información correspondiente a las principales magnitudes de las entidades asociadas se refleja en el Anexo 1 de la memoria.

Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	6,11	5,83
Asignaciones fijas	2,65	2,64
Seguros de vida	0,13	0,12
Otros conceptos	0,51	0,03
Premio de permanencia	0,01	0,01
TOTAL	9,41	8,63

Datos en millones de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 110.000 euros en 2016 y de 100.000 euros en 2015. Los miembros de la Comisión Delegada reciben 40.000 euros. Dicha cantidad asciende en el caso de las personas que presiden un Comité Delegado a 50.000 euros y para el resto de los miembros de un Comité Delegado a 30.000 euros.

Aquellos que son miembros de los Consejos de Administración de entidades aseguradoras de España reciben una asignación fija que asciende a 40.000 euros y a 6.000 euros los que son miembros de sus Comisiones Delegadas.

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

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia Sociedad dominante como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el

personal del Grupo; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 3,40 millones de euros en 2016 (3,74 millones en 2015).

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

En relación con los planes de incentivos a medio plazo, en el ejercicio 2016 se han liquidado 4,72 millones de euros, de los que se encuentran pendientes de pago al cierre del ejercicio 1,48 millones de euros. Dicho importe se encontraba íntegramente provisionado. Adicionalmente, por este concepto se han provisionado 3,28 millones de euros, de los que 2,17 millones de euros corresponden a retribución en efectivo y 1,11 millones de euros a retribución a liquidar mediante instrumentos de patrimonio de MAPFRE, S.A. En el ejercicio 2015 se provisionaron 2,08 millones de euros.

A continuación se detallan los importes estimados pendientes de pago a los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
Pagos basados en acciones	1,11	0,03
Premio de permanencia	0,43	0,41
Incentivos a medio plazo	3,65	6,25
TOTAL	5,19	6,69

Datos en millones de euros

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los consejeros ejecutivos y la asignación fija por pertenencia a Consejos o Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad de los administradores por daños ocasionados ha sido de 0,47 millones de euros (0,33 millones de euros en 2015).

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

CONCEPTO	2016	2015
Nº miembros alta dirección	6	4
Retribuciones a corto plazo	3,24	1,43
Otras retribuciones	0,04	0,03
TOTAL	3,28	1,46

Datos en millones de euros

La liquidación del Plan de incentivos 2013-2016 para los miembros de la alta dirección ha supuesto un desembolso en el

ejercicio 2016 de 4,98 millones de euros. Respecto al plan de incentivos a medio plazo 2016-2018, en el presente ejercicio se ha dotado una provisión por importe de 1,27 millones de euros, que se liquidará en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el Plan. Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado en 2016 como gasto del ejercicio 1,18 millones de euros (0,96 millones de euros en 2015).

6.27. HECHOS POSTERIORES

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

7. Gestión de riesgos

MARCO DE GOBIERNO

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

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

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

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

- El Comité de Seguridad y Medio Ambiente, que vela porque la consecución de los objetivos y necesidades empresariales del Grupo se consiga mediante una correcta gestión de los riesgos de seguridad y medioambiente.

- El Comité de Security, para el seguimiento de las exposiciones frente a contrapartes aseguradoras y reaseguradoras.

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

a) Los gestores de la primera línea de defensa asumen los riesgos y poseen los controles.

b) El Sistema de Control Interno y las áreas de la segunda línea de defensa realizan una supervisión independiente de las actividades de gestión de riesgos de la primera línea de defensa, en el marco de las políticas y límites establecidos por el Consejo de Administración.

c) Auditoría Interna, como tercera línea de defensa aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno Corporativo.

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

Las Áreas definidas se corresponden con:

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

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

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

– Área de Gestión de Riesgos, que se responsabiliza de:

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

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

medioambientales, de los objetivos y estrategia de negocio o lo dispuesto por la normativa vigente.

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

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

La estructura anteriormente reflejada satisface los requerimientos en materia de gobernanza del Sistema de Gestión de Riesgos establecido por la Directiva de Solvencia II.

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

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

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



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

- Riesgos Financieros y de Crédito	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
- Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupada, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
- Riesgos Operacionales	Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnológica, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
- Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, derivados del entorno regulador y, finalmente, el de competencia.

Los Órganos de Gobierno reciben con periodicidad semestral información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, así como información relativa al cumplimiento de los límites fijados en el Apetito de Riesgo. La cuantificación de los principales riesgos se realiza de acuerdo con:

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

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

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

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

RIESGOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO

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

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

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

Dentro del primer grupo, las carteras inmunizadas minimizan el riesgo de tipo de interés. Las carteras que cubren las pólizas de unit-linked están integradas por los instrumentos financieros cuyo riesgo asumen los asegurados. En el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado de acuerdo con lo expuesto a continuación:

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

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

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

El Comité de Security revisa las principales exposiciones frente a contrapartes aseguradoras y reaseguradoras.

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

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

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

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son calculadas por los equipos actuariales de las distintas sociedades y su importe se valida por una parte independiente que no haya participado en el cálculo. La preponderancia del negocio de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores del riesgo de insuficiencia de las provisiones técnicas.

La presencia de MAPFRE en países con elevada posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos. Las sociedades que están expuestas a este tipo de riesgos disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el alcance de las pérdidas en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. La suscripción de los riesgos catastróficos se realiza en base a esta información y al capital económico del que dispone la compañía que los suscribe. En su caso, la exposición patrimonial a este tipo de riesgos se mitiga mediante la contratación de coberturas reaseguradoras específicas.

En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos. Dicha entidad anualmente determina la capacidad catastrófica global que asigna a cada territorio, y establece las capacidades máximas de suscripción por riesgo y evento. Además, cuenta con protecciones de programas de retrocesión de riesgos para la cobertura de desviaciones o incrementos de la siniestralidad catastrófica en los diferentes territorios.

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

Los principios básicos de obligado cumplimiento que inspiran la gestión del uso del Reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo en MAPFRE son los siguientes:

- El principio de optimización del consumo de capital.
- El principio de optimización de condiciones.
- El principio de Solvencia de las contrapartes.
- El principio de transferencia efectiva del riesgo.
- El principio de adecuación del nivel de transferencia de riesgos.

RIESGOS OPERACIONALES

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

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

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

RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial, y cumplir con los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, el Consejo de Administración de MAPFRE,



S.A. aprobó los “Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE” que constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno.

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

A) RIESGO DE SEGURO

1. SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

Este análisis de sensibilidad mide el efecto en el capital de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes del riesgo de seguro (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el efecto que tendría en el resultado del ejercicio, y consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años:

UNIDADES DE NEGOCIO	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE UNA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO
	2016	2015	
Seguros			
Iberia	33,16	29,36	2,75%
Latam	22,73	24,64	1,96%
Internacional	15,22	17,87	2,12%
Reaseguro	16,29	13,65	1,12%
Asistencia	8,10	7,00	3,90%
Global Risks	2,52	2,55	4,46%
CONSOLIDADO	97,67	93,29	1,16%

Datos en millones de euros

Para la actividad de Vida, el nivel de sensibilidad se mide en función del valor implícito (también llamado valor intrínseco), que ha sido calculado de acuerdo con los principios y metodología establecidos en el denominado “European Embedded Value”. El valor implícito se obtiene añadiendo al patrimonio neto ajustado el valor actual de los beneficios futuros de la cartera gestionada (Vida y gestión de fondos) y sustrayendo del mismo el valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores y el coste del capital regulatorio requerido.

La metodología para el cálculo del valor implícito está basada en la evaluación de cada uno de los componentes de riesgo del negocio de manera aislada y diferenciando entre la cartera existente y el nuevo negocio captado en el año. Los distintos componentes del valor implícito se han calculado de la siguiente forma:

– Patrimonio neto ajustado: se calcula ajustando el patrimonio neto contable por las plusvalías y minusvalías no registradas, y disminuyendo su valor por el importe del fondo de comercio,

los gastos diferidos y los dividendos y donaciones aprobados y pendientes de pago.

– Valor actual de los beneficios futuros de la cartera existente: se calcula descontando a valor actual a la fecha de valoración, en base a tasas de interés de la curva eurosmap, los beneficios futuros después de impuestos de la cartera de pólizas e incluyendo una estimación del valor intrínseco de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores.

– Valor temporal de las opciones y garantías financieras otorgadas a los tomadores: es la variación en el coste de dichas opciones y garantías que puede resultar de las potenciales modificaciones que puedan producirse en las prestaciones a favor de los tomadores a lo largo de la vida de la póliza. Su estimación se realiza mediante simulación de escenarios económicos consistentes con distintas situaciones de los mercados.

– Coste del capital requerido: es una estimación que incluye el capital necesario para cubrir riesgos financieros y no financieros. En línea con las prácticas de mercado, el coste del capital usado en el cálculo del valor implícito a 31 de diciembre de 2015 se ha calculado aplicando un porcentaje fijo del 4 por 100 sobre los requerimientos de capital de solvencia, bajo la nueva regulación de Solvencia II.

Asimismo, las principales hipótesis utilizadas han sido:

– Tasas de descuento y de reinversión: basadas en la curva de tipos “eurosmap” cupón cero a fin de año.

– Gastos de mantenimiento: basados en un estudio interno e indexados con una inflación del 2,5 por 100.

– Variables técnicas (comisiones, mortalidad, invalidez, rescates, rotaciones y rendimiento de los activos financieros existentes): basados en los datos y la experiencia propia de la entidad.

– Tasa impositiva: La vigente en cada mercado.

En el cuadro siguiente se detalla la composición del valor implícito del negocio de MAPFRE VIDA y sus sociedades dependientes al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 (las cifras de 2016 no están disponibles a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas).

CONCEPTO	2015	2014	% de variación
Patrimonio neto ajustado	1.612,00	1.408,00	14,5%
Valor presente de los beneficios futuros	2.162,50	2.153,40	0,4%
Valor presente de opciones y garantías otorgadas a tomadores	(66,20)	(65,70)	0,8%
Coste del capital regulatorio requerido	(273,70)	(276,50)	(1,0%)
TOTAL VALOR IMPLÍCITO	3.434,60	3.219,20	6,7%

Datos en millones de euros

Las variables a las que más sensibilidad muestra el valor implícito en 2015 son las siguientes:

- Un aumento de 25 puntos básicos en la probabilidad del incumplimiento (default) de la cartera de renta fija, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 170,80 millones de euros.
- Un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés, que ocasionaría una reducción en el valor implícito de 107,80 millones de euros en la cartera existente y 5,40 millones de euros en el nuevo negocio.
- Una reducción de la caída de cartera en un 10%, que ocasionaría un aumento en el valor implícito de 168,10 millones de euros en la cartera existente y 28,00 millones de euros en el nuevo negocio.

Las entidades de Seguros que operan en el ramo de Vida en las Áreas Territoriales de Latam e Internacional lo hacen fundamentalmente en modalidades de riesgo.

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

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

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

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

2.a) Importe de primas por riesgo

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

Ejercicio 2016

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				
	VIDA	NO VIDA		TOTAL	RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS			TOTAL
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS			VIDA	NO VIDA		
							Autos	Otros	
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	198,90	4.434,04	7.333,88	7.346,87	19.313,69
Primas reaseguro aceptado	648,24	610,30	2.240,94	3.499,48	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO				SEGURO DIRECTO				TOTAL	
	VIDA	NO VIDA		TOTAL	RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS		TOTAL		
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS			VIDA	NO VIDA			
							Autos			Otros
Primas emitidas seguro directo	--	--	--	--	315,02	4.264,45	7.008,17	7.465,18	19.052,82	
Primas reaseguro aceptado	600,65	486,20	2.172,10	3.258,95	--	--	--	--	--	

Datos en millones de euros

2.b) Importe de primas por productos y segmentos

En los cuadros siguientes se muestra el desglose de las primas emitidas del seguro directo y reaseguro aceptado por productos y segmentos de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2016

PRODUCTOS	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	NORTE-AMÉRICA	EMEA	APAC	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	2.111,22	299,36	238,07	1.523,07	14,66	278,70	--	--	--	4.465,08
Autos	2.164,98	336,10	484,18	1.232,49	1.747,47	1.314,25	23,15	--	--	7.302,62
Hogar y otros riesgos sencillos	947,70	111,20	173,35	437,22	728,35	87,55	12,65	--	--	2.498,02
Salud	494,42	189,61	72,14	4,36	101,50	137,05	--	--	--	999,08
Accidentes	118,93	15,31	98,03	--	2,12	8,45	3,86	--	--	246,70
Otros no vida	1.302,11	391,63	855,79	1.390,30	308,27	744,76	90,25	--	(1.147,41)	3.935,69
Reaseguro	--	--	--	--	--	--	--	4.234,75	(868,77)	3.365,98
TOTAL	7.139,36	1.343,21	1.921,56	4.587,44	2.902,37	2.570,76	129,91	4.234,75	(2.016,18)	22.813,17

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

PRODUCTOS	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	NORTE-AMÉRICA	EMEA	APAC	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES CONSOLIDACIÓN	Total
Vida	1.794,19	332,29	268,12	1.637,75	10,74	226,73	--	--	--	4.269,82
Autos	2.109,93	390,07	516,03	1.496,54	1.650,93	800,76	22,15	--	--	6.986,41
Hogar y otros riesgos sencillos	889,10	130,96	173,87	406,99	659,06	86,12	4,91	--	--	2.351,01
Salud	459,10	200,93	62,91	0,40	109,40	119,80	--	--	--	952,54
Accidentes	123,17	15,35	112,87	--	1,92	8,38	3,98	--	--	265,67
Otros no vida	1.321,23	779,98	896,64	1.272,53	344,72	739,94	83,52	--	(1.137,23)	4.301,33
Reaseguro	--	--	--	--	--	--	--	3.731,91	(546,93)	3.184,98
TOTAL	6.696,72	1.849,58	2.030,44	4.814,21	2.776,77	1.981,73	114,56	3.731,91	(1.684,16)	22.311,76

Datos en millones de euros

2.c) Importe de primas por monedas

En el cuadro siguiente se muestra el desglose por monedas de las primas emitidas del seguro directo para los dos últimos ejercicios.

MONEDA	EJERCICIO	
	2016	2015
Euros	8.152,09	7.268,01
Dólar USA	3.909,92	4.120,30
Real brasileño	4.392,83	4.668,82
Peso mexicano	509,96	676,98
Peso argentino	242,30	287,05
Bolívar venezolano	33,34	64,76
Lira turca	742,66	660,31
Peso colombiano	296,29	331,53
Peso chileno	185,14	202,01
Libra esterlina	224,66	225,85
Otras monedas	624,50	547,20
TOTAL	19.313,69	19.052,82

Datos en millones de euros

3. SINIESTRALIDAD

En la nota 6.14 de la memoria "Provisiones Técnicas" en su apartado 3.4 se ofrece información sobre la evolución de la siniestralidad.

B) RIESGO DE CRÉDITO

1. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO

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

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	VALOR CONTABLE	
	2016	2015
· Provisión para seguros de Vida	84,89	93,25
· Provisión para prestaciones	2.234,85	2.054,32
· Otras provisiones técnicas	6,55	1,65
· Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	465,04	383,22
· Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(650,52)	(808,47)
TOTAL POSICIÓN NETA	2.140,81	1.723,97

Datos en millones de euros

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

NIVEL	VALOR CONTABLE	
	2016	2015
Máximo	27,51	24,69
Muy alto	400,13	538,32
Alto	1.127,07	675,55
Adecuado	266,87	218,13
Débil	41,63	49,88
No disponible	277,61	217,40
TOTAL POSICIÓN NETA	2.140,81	1.723,97

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla el tipo y la cuantía de las garantías otorgadas por los reaseguradores en los dos últimos ejercicios:

TIPO DE GARANTÍA	IMPORTE	
	2016	2015
Cartas de crédito	1,17	1,13
Garantías	--	--
Pignoración de activos	--	--
Otras garantías	330,14	251,07
TOTAL	331,31	252,20

Datos en millones de euros

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro ascienden a 4.315,06 y 4.231,71 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. La pérdida estimada por su deterioro se refleja en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.9.

2. RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija, híbridos, depósitos y tesorería en base a la capacidad de pago de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras para los dos últimos ejercicios:

CAPACIDAD DE PAGO DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Máxima	1.071,63	397,25	1.610,19	1.411,45	428,96	427,71	102,84	33,35
Muy alta	970,87	665,64	4.246,81	3.572,53	1.880,55	150,64	68,01	98,01
Alta	167,32	27,63	3.990,62	4.707,04	728,73	224,53	460,00	244,58
Adecuada	85,00	948,15	21.760,38	21.524,48	476,91	1.437,60	298,41	229,95
Débil	25,84	18,02	999,58	1.051,34	35,59	70,40	403,01	314,21
No disponible	82,62	57,78	34,82	68,96	154,48	60,08	118,86	68,99
TOTAL	2.403,28	2.114,47	32.642,40	32.335,80	3.705,22	2.370,96	1.451,13	989,09

Datos en millones de euros

3. VALORES DE RENTA FIJA EN MORA

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen valores de renta fija en mora por importes significativos.

4. CRÉDITOS

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

CONCEPTO	SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
			PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.315,06	4.231,71	(22,08)	(5,76)	5,99	6,65	--	--
Crédito por operaciones de reaseguro	876,57	1.068,12	(13,69)	(21,30)	5,68	--	--	--
Créditos fiscales	303,79	248,06	--	--	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	1.156,44	1.185,73	(4,64)	(4,00)	8,82	10,48	--	--
TOTAL	6.651,86	6.733,62	(40,41)	(31,06)	20,49	17,13	--	--

Datos en millones de euros

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE cuenta con la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos, que suponen el marco de referencia para la actuación en dicho ámbito. En MAPFRE la actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2016 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 1.451,13 millones de euros (989,09 millones de euros en el año anterior) equivalente al

3,30 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería (2,40 por 100 al cierre del ejercicio 2015). Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, la política de inversiones aplicada de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros reduce el riesgo de liquidez a largo plazo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

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

Por último, el bajo nivel de endeudamiento de MAPFRE en relación con sus fondos propios, junto con el importe no dispuesto del crédito sindicado contratado por la Sociedad dominante, permite disponer de liquidez adicional a través de operaciones de financiación. En la Nota 6.13 Pasivos financieros se ofrece información relativa a las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros del Grupo.

1. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los desembolsos correspondientes a los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, importes sin actualizar.

Ejercicio 2016

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a 2026	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	2.869,19	1.881,28	1.762,65	1.888,43	1.725,72	5.824,93	11.331,95	27.284,15
Provisión para prestaciones	5.854,72	1.599,69	775,04	478,59	312,29	837,46	254,81	10.112,60
Otras provisiones técnicas	91,47	24,98	24,93	25,00	25,25	138,75	507,68	838,06
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	906,14	17,42	8,79	5,50	3,48	7,98	3,71	953,02
Deudas por operaciones de reaseguro	1.022,40	12,60	4,52	2,64	1,26	2,18	0,23	1.045,83
TOTAL	10.743,92	3.535,97	2.575,93	2.400,16	2.068,00	6.811,30	12.098,38	40.233,66

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2025	Posteriores	
Provisión de seguros de Vida	3.903,10	2.164,93	1.917,41	1.828,05	1.725,71	6.033,54	9.784,98	27.357,72
Provisión para prestaciones	4.929,17	1.534,43	636,99	406,54	334,28	785,13	429,15	9.055,69
Otras provisiones técnicas	118,23	25,44	26,27	27,15	28,04	154,64	393,29	773,06
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	824,39	14,28	7,35	2,93	5,51	4,92	2,88	862,26
Deudas por operaciones de reaseguro	1.425,67	7,09	0,67	6,91	5,93	0,31	0,16	1.446,74
TOTAL	11.200,56	3.746,17	2.588,69	2.271,58	2.099,47	6.978,54	10.610,46	39.495,47

Datos en millones de euros

(2)



2. RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE PASIVOS SUBORDINADOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle en los dos últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, sin tener en cuenta el descuento financiero, correspondientes a los pasivos subordinados y financieros es el siguiente:

Ejercicio 2016

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2017	2018	2019	2020	2021	Posteriores	
Pasivos subordinados	612,70	--	--	--	--	--	612,70
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,25	16,25	16,25	16,25	16,25	1.081,25	1.162,50
Deudas con entidades de crédito	83,38	15,46	13,78	6,23	484,40	17,42	620,67
Otros pasivos financieros (no para negociar, ni otros a valor razonable)	46,13	2,77	0,41	0,44	0,35	6,71	56,81
TOTAL	758,46	34,48	30,44	22,92	501,00	1.105,38	2.452,68

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2016	2017	2018	2019	2020	Posteriores	
Pasivos subordinados	34,25	612,70	--	--	--	--	646,95
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	--
Deudas con entidades de crédito	140,62	20,70	18,64	16,12	1.009,22	1,74	1.207,04
Otros pasivos financieros (no para negociar, ni otros a valor razonable)	164,65	6,85	2,97	0,49	0,50	18,51	193,97
TOTAL	339,52	640,25	21,61	16,61	1.009,72	20,25	2.047,96

Datos en millones de euros

D) RIESGO DE MERCADO

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

El Área de Inversiones del Grupo realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del valor de la cartera de inversiones al riesgo de mercado. Entre otros, los indicadores que se utilizan de forma habitual son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo, para renta variable.

1. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
A vencimiento	2.047,06	1.917,34	372,70	246,15	2.419,76	2.163,49
Disponible para la venta	31.648,38	31.450,75	3.454,23	3.114,83	35.102,61	34.565,58
De negociación	4.250,15	3.002,28	768,44	427,81	5.018,59	3.430,09
TOTAL	37.945,59	36.370,37	4.595,37	3.788,79	42.540,96	40.159,16

Datos en millones de euros

Dentro de los activos a tipo de interés fijo se incluyen las carteras inmunizadas, por importe de 16.020,60 y 15.732,50 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente; que reducen el riesgo de tipo de interés.

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE					
	TIPO DE INTERÉS FIJO		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Pasivos subordinados	--	594,81	593,96	--	593,96	594,81
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	1.002,55	--	1.002,55	--
Deudas con entidades de crédito	68,36	93,35	537,99	1.084,38	606,35	1.177,73
Otros pasivos financieros	440,69	121,38	311,40	385,34	752,09	506,72
TOTAL	509,05	809,54	2.445,90	1.469,72	2.954,95	2.279,26

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2016 y 2015, de las inversiones financieras por vencimiento.

31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Posteriores o sin vencimiento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.403,28	396,89	231,08	150,59	124,48	109,75	1.390,49
Otras inversiones	16,48	7,57	--	--	0,29	2,12	6,50
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.419,76	404,46	231,08	150,59	124,77	111,87	1.396,99
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	32.642,40	2.028,24	2.425,82	2.316,96	2.121,95	2.306,40	21.443,03
Otras inversiones	33,13	19,49	3,27	1,17	5,32	--	3,88
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	32.675,53	2.047,73	2.429,09	2.318,13	2.127,27	2.306,40	21.446,91
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	488,01	(173,06)	(47,53)	(91,22)	(116,85)	(33,15)	949,82
Opciones	4,21	1,32	2,89	--	--	--	--
Renta fija	3.354,11	1.840,84	405,87	133,20	137,77	236,71	599,72
Híbridos	194,80	4,19	--	--	--	165,52	25,09
Depósitos	156,31	148,08	8,23	--	--	--	--
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.197,44	1.821,37	369,46	41,98	20,92	369,08	1.574,63

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Posteriores o sin vencimiento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.114,47	353,78	201,67	190,52	92,21	97,95	1.178,34
Otras inversiones	49,02	40,69	--	2,21	--	0,34	5,78
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.163,49	394,47	201,67	192,73	92,21	98,29	1.184,12
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	32.335,80	2.826,92	1.598,61	2.766,15	2.115,24	2.045,56	20.983,31
Otras inversiones	59,22	23,91	0,49	0,85	1,15	--	32,83
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	32.395,02	2.850,83	1.599,10	2.767,00	2.116,39	2.045,56	21.016,14
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	469,29	(211,92)	(229,79)	(79,78)	(74,31)	(129,90)	1.195,00
Opciones	2,38	--	0,06	2,33	--	--	--
Renta fija	2.370,96	1.294,64	154,83	210,11	55,63	103,03	552,72
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.842,63	1.082,72	(74,90)	132,66	(18,68)	(26,87)	1.747,72

Datos en millones de euros

El detalle del tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones en renta fija de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Tipo de interés medio (%)	4,75	4,80
Duración modificada (%)	7,03	7,13

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

Los saldos incluidos en el epígrafe "Créditos" del activo del balance y en las cuentas de "Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro", "Deudas por operaciones de reaseguro", "Deudas fiscales" y "Otras deudas" del pasivo del balance no devengan intereses, y con carácter general su liquidación se produce en el ejercicio siguiente. Los pasivos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de liquidez derivado de pasivos subordinados y pasivos financieros".

2. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

MONEDA	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Euros	40.004,98	41.407,71	35.515,04	34.811,70	4.489,94	6.596,01
Dólar USA	10.813,67	7.766,83	7.709,12	5.204,04	3.104,55	2.562,79
Peso mexicano	803,28	1.584,64	587,79	1.535,21	215,49	49,43
Real brasileño	10.548,31	7.711,50	7.812,56	6.486,94	2.735,75	1.224,56
Lira turca	1.110,86	986,02	914,73	791,57	196,13	194,45
Peso chileno	334,77	693,40	253,30	723,63	81,47	(30,23)
Bolívar venezolano	33,89	40,66	17,62	81,27	16,27	(40,61)
Peso argentino	375,82	195,45	272,87	300,62	102,95	(105,17)
Peso colombiano	1.428,36	1.098,91	1.374,48	1.237,01	53,88	(138,10)
Libra esterlina	425,89	197,68	312,29	172,01	113,60	25,67
Dólar canadiense	58,49	44,93	40,64	15,36	17,85	29,57
Peso filipino	125,58	120,61	105,34	101,27	20,24	19,34
Sol peruano	455,50	428,54	303,99	335,83	151,51	92,71
Otras monedas	1.362,36	1.212,39	1.218,51	1.284,52	143,85	(72,13)
TOTAL	67.881,76	63.489,27	56.438,28	53.080,98	11.443,48	10.408,29

Datos en millones de euros

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

3. RIESGO BURSÁTIL

El VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende a 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 837,35 y 601,61 millones de euros, respectivamente.

4. RIESGO INMOBILIARIO

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 4,60 por 100 del total de inversiones y tesorería (4,90 por 100 a 31 de diciembre 2015), del que aproximadamente un 44,03 por 100 está destinado a oficinas propias (41,60 por 100 a 31 de diciembre de 2015). Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos por inversiones y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2016	2015	2016	2015
Inversiones inmobiliarias	1.274,81	1.324,32	1.711,67	1.835,60
Inmuebles de uso propio	1.002,97	943,40	1.404,07	1.406,98
TOTAL	2.277,78	2.267,72	3.115,74	3.242,58

Datos en millones de euros

Las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 26,89 por 100 del valor de mercado de los mismos al cierre del ejercicio 2016 (30,06 por 100 al cierre del ejercicio 2015).

8. Otra información

8.1. INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

(100) ↑ ↑

8.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR AUDITORES

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las principales entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2016 han sido auditadas por la firma KPMG, a excepción principalmente de las filiales domiciliadas en Chile, cuyo auditor es EY.

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
Servicios de auditoría	6,60	5,97
Otros servicios de verificación	1,00	1,23
Servicios fiscales	0,09	0,53
Otros servicios	0,34	0,27
Total servicios auditor principal	8,03	8,00

Datos en millones de euros

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores diferentes al auditor principal, han ascendido a 0,20 millones de euros en el ejercicio 2016 (0,19 millones de euros en 2015).

8.3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

8.4. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados por las sociedades españolas del Grupo consolidadas por integración global a los proveedores en los ejercicios 2016 y 2015.

CONCEPTO	DÍAS	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	6,06	6,93
Ratio de operaciones pagadas	5,90	6,79
Ratio de operaciones pendientes de pago	23,25	50,62

CONCEPTO	MILLONES DE EUROS	
	2016	2015
Total pagos realizados	1.656,56	1.390,94
Total pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	15,79	4,46

Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (anexo 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
SEGUROS						
IBERIA						
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE GLOBAL RISKS	83,5168 16,4825	83,5168 16,4825
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE AUTOMOCION SAU	99,9875 0,0125	99,9875 0,0125
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra. Valladolid, km 1 (Ávila) España	25,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A.	99,9982 0,0018	99,9982 0,0018
MAPFRE AUTOMOCION S.A.U	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y asistencia	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A. (Salida en 2016 por canje de acciones de Salvador Caetano Auto S.A)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Servicios	• MAPFRE ESPAÑA	---	50,0000
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA • CLUB MAPFRE	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	--	Agente urbanizador	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	C/Siete s/nº. Alboraya (Valencia) España	25,00%	Construcción y promoción inmuebles	• MAPFRE ESPAÑA	22,4992	22,4992
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	25,00%	Desarrollo y explotación de parques eólicos	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	--	Comparador online de precios de seguros	• MAPFRE ESPAÑA	25,0000	25,0000
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios asesoramiento y contratación para reformas y mejoras de bienes	• MAPFRE ESPAÑA • CENTROS MEDICOS S.A.	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A. (Salida en 2016 por canje de acciones de Salvador Caetano Auto S.A)	Rua Oscar da Silva 2243-2263 - Leça da Palmeira, Matosinhos (Portugal)	--	Arrendamiento de vehículos	• MAPFRE ESPAÑA	---	50,0000
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Suffli, 4 (Almería) España	25,00% (1)	Servicios funerarios	• MAPFRE ESPAÑA	95,7952	95,7952
POMPES FUNEBRES DOMINGO, S.L.	C/ Mercaderes, 5 Bajo Tortosa (Tarragona)	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	75,0000	75,0000
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
CEMENTERIO JARDÍN DE ALCALA DE HENARES, S.A.	Carretera de Pastrana, Km 3 Alcala de Henares (Madrid)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNEMADRID	49,0000	49,0000
EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera Villa de Valencia, 2 Tarragona	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	49,0000	49,0000
FUNERARIA PEDROLA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.L.	C/ Cementerio, 4. Andujar (Jaén)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	60,0000	60,0000
FUNBIERZO, S.L. (Absorbida en 2016 por FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO, S.A.)	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	---	67,5900
FUNETXEA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
7.577.021	7.304.255	2.369.924	2.375.380	4.866.203	4.597.274	278.968	206.912	(A)	(A)	(1)	(1)
6.186	5.963	3.976	3.839	11.313	11.423	127	101	(A)	(A)	(1)	(1)
18.700	18.191	16.723	16.391	12.543	12.646	305	254	(A)	(A)	(1)	(1)
19.424	34.599	6.508	24.294	13.247	16.931	(426)	245	(A)	(A)	(1)	(1)
---	230.949	---	62.729	---	605.462	---	1.411	(H)	(C)	(H)	(3)
193.890	209.474	75.310	86.421	86.803	88.318	(11.766)	(24.386)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.670	1.670	(232)	(232)	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
2.475	2.538	918	884	45	11	12	38	(C)	(C)	(3)	(3)
216	216	216	216	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
---	---	---	---	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
312	281	251	227	208	205	25	40	(A)	(A)	(1)	(1)
25.023	16.401	10.842	9.175	58.928	51.189	1.669	2.043	(A)	(A)	(1)	(1)
---	104.896	---	21.089	---	75.543	---	5.078	(H)	(C)	(H)	(3)
115.457	127.775	70.256	73.864	20.092	21.434	(645)	2.899	(A)	(A)	(1)	(1)
2.176	2.126	1.398	1.187	1.661	1.595	211	228	(A)	(A)	(1)	(1)
14.957	14.572	13.209	12.909	8.539	9.027	997	1.235	(A)	(A)	(1)	(1)
7.035	6.531	6.625	6.153	2.455	2.736	472	(1.973)	(C)	(C)	(3)	(3)
3.466	3.266	2.926	2.565	3.951	3.930	1.470	1.109	(C)	(C)	(3)	(3)
615	587	328	312	584	529	64	48	(A)	(A)	(1)	(1)
1.950	1.184	722	599	281	262	(7)	(57)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	3.528	---	2.642	---	340	---	51	(H)	(A)	(H)	(1)
12.783	13.183	(1.652)	(67)	2.682	2.454	(682)	(86)	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
SERVICIOS FUNERARIOS DE ZARAGOZA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	70,0000
GAB MANAGEMENT & CONSULTING, S.R.L.	C/ Coso, 66 2ºC Zaragoza	25,00% (1)	Sociedad de cartera	• FUNESPAÑA, S.A.	77,6000	77,6000
TANATORIUM ZRT	Joseph Krt, 49 Budapest (Hungria)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
TANATORI BENIDORM, S.L.	C/ Apareguda, 2. El Campello (Alicante)	25,00% (1)	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	100,0000	100,0000
TANATORI LA DAMA D'ELX, S.L.	C/ Apareguda, 2. El Campello (Alicante)	25,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	97,1400	97,1400
ZACARIAS NUÑO, S.L.	Avenida de los martires, 3 Sta. Cruz de Mudela (C.Real)	25,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	50,0000	50,0000
INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	C / Viena, 2 1º A. Cáceres	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	40,0000	40,0000
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	45,0000	76,0000
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	70,0000
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avenida de Ramon y Cajal, S/N Dos Hermanas (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Carretera Avila - Valladolid Km 08 Ávila	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Alameda de Recalde 10 Bilbao	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Carretera Sanlucar - Trebujena Km 1,5 Sanlucar de Barrameda (Cádiz)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
TANATORIO DE ECIJA, S.L.	C / Camino del Valle Écija (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	33,3300	25,0000
TANATORIO SE-30 SEVILLA, S.L.	C/ San Juan Bosco, 58 Zaragoza	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	10,0000	10,0000
ALL FUNERAL SERVICES, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
FUNESPAÑA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
FUNEUROPEA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Asistencia Familiar	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	85,8200	91,3000
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)	Agencia de seguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE VIDA	66,6667 33,3333	66,6667 33,3333
CENTROS MEDICOS MAPFRE, S.A. (En 2015 POLICLINICO SALUD 4, S.A.)	C/ Castello 56 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios médicos	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de activos	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE VIDA	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	Paseo de la Castellana, 29 Madrid	25,00% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA	50,1000	50,1000
AUDATEX ESPAÑA, S.A.	Av de Barajas, 34 Parque Empresarial Omega 28108 Alcobendas (Madrid)	--	Peritación daños automóviles	• MAPFRE ESPAÑA	12,5000	12,5000
ONLINE SHOPPING CLUB EUROPE, S.L.	Adolfo Pérez Esquivel, 3 28232 Parque empresarial Las Rozas	25,00%	Venta y Marketing por Internet y teléfono	• MAPFRE ESPAÑA	49,9000	49,9000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
3.608	3.693	1.376	1.303	2.649	2.554	73	75	(A)	(A)	(1)	(1)
410	2.076	313	1.982	---	---	23	63	(A)	(A)	(1)	(1)
776	778	293	326	---	---	(38)	(181)	(A)	(A)	(1)	(1)
8.099	6.541	7.248	3.666	2.006	2.826	3.695	534	(A)	(A)	(1)	(1)
10	11	(1)	1	---	---	(1)	---	(A)	(A)	(1)	(1)
97	97	(97)	(97)	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
182	186	167	170	7	17	(3)	2	(C)	(C)	(3)	(3)
8.271	8.193	4.332	4.395	5.257	5.050	738	979	(C)	(C)	(3)	(3)
9.250	1.980	5.246	379	2.343	1.015	90	(21)	(C)	(A)	(1)	(1)
813	855	616	624	1.030	1.143	196	204	(A)	(A)	(1)	(1)
44	161	43	119	49	235	(73)	21	(C)	(C)	(3)	(3)
2.481	2.402	1.293	1.321	1.029	1.176	(34)	139	(C)	(C)	(3)	(3)
56	103	34	66	186	285	27	58	(C)	(C)	(3)	(3)
3.290	2.278	1.394	1.298	2.165	2.328	124	203	(C)	(C)	(3)	(3)
1.369	1.452	1.308	1.352	497	679	73	148	(C)	(C)	(3)	(3)
3.021	3.119	1.480	1.526	506	586	101	123	(C)	(C)	(3)	(3)
15.298	14.803	8.075	7.235	2.563	2.705	1.228	1.024	(C)	(C)	(3)	(3)
10.780	10.489	1.532	1.660	75.518	77.967	1.460	1.588	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(9)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(9)
7.519	3.535	5.762	2.403	3.333	3.021	716	559	(A)	(A)	(1)	(1)
797	820	465	405	3.495	4.240	66	55	(A)	(A)	(1)	(3)
36.829	44.024	15.840	18.204	31.286	25.262	(2.353)	(6.162)	(A)	(A)	(1)	(1)
118.604	117.920	70.039	69.889	8.331	8.548	152	1.154	(A)	(A)	(1)	(1)
18.928	15.643	9.661	10.078	5.307	4.521	(672)	(210)	(A)	(A)	(1)	(1)
--	11.385	--	6.530	---	22.915	---	5.266	(C)	(C)	(3)	(3)
469	469	136	136	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACION Y REDES PARA LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.	C/ García Paredes, 55 Madrid	25,00%	Servicios de proceso de datos telemáticos y red	• MAPFRE ESPAÑA	22,9506	16,3618
LAIETANA SEGUROS GENERALES (Liquidada en 2016)	Avenida Lluís Companys, 44-60 08302 Mataró. (Barcelona)	--	Seguros	• MAPFRE ESPAÑA	---	100,0000
MAPFRE QUINGDAO ENTERPRISE MANAGEMENT CONSULTING LIMITED COMPANY	Qindao (Chna)	--	consultoria	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A. (Liquidada en 2016)	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	--	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	---	96,0000 4,0000
AGROSEGURO	C/ Gobelos, 23 Madrid (España)	25,00%	Actividades de agente y corredores de seguros	• MAPFRE ESPAÑA	20,7800	20,6200
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Avenida Vasco da Gama 14-10 4430-247 Vila Nova de Gaia (Portugal)	--	Actividades de agente y corredores de seguros	• MAPFRE ESPAÑA	26,0000	---
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A. • MAPFRE VIDA • MAPFRE GLOBAL RISKS	76,8430 9,9977 7,0279 6,1302	76,8430 9,9977 7,0279 6,1302
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Promoción Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES • MAPFRE, S.A.	99,9216 0,0784	99,9216 0,0784
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE INMUEBLES • DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000
INMOBILIARIA MAPINVER S.A. (Absorbida en 2016 por MAPFRE INMUEBLES S.G.A.)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00%	Promoción Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES	---	100,0000
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	25,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000 10,0000	10,0000 10,0000
MAPFRE TECH	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Informática	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS • MAPFRE VIDA • MAPFRE RE • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	63,4693 1,6881 11,6834 0,8002 1,5684 20,0000 0,0160 0,7746	79,2791 2,0626 14,6805 1,0000 1,9681 0,0192 0,0160 0,9744
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9994 0,0006	99,9994 0,0006
MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros	• MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	100,0000
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	25,00% (1) (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A.	99,9087	99,9087
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de centros comerciales	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Sur. (28222) Majadahonda	25,00% (1)(2)	Sociedad de Valores	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (En 2015 MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C., S.A.)	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda Madrid (España)	25,00% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta. Módulo Norte. (28222) Majadahonda	25,00% (1)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
59.487	56.310	31.569	27.559	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
---	4.704	---	4.703	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
3.817	227	(1.558)	227	53	86	(6.848)	(2.719)	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
---	595	---	(864)	---	2.958	---	(278)	(H)	(A)	(H)	(1)
511.383	495.560	12.250	12.147	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
---	---	---	---	---	---	---	---	(G)(C)	---	(G)(3)	---
663.920	753.246	478.014	493.426	64.949	43.282	(4.693)	2.802	(A)	(A)	(1)	(1)
74.138	74.506	1.137	(43.085)	---	---	(1.777)	(2.895)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.180	728	873	419	1.237	1.162	458	141	(A)	(A)	(1)	(1)
---	5.163	---	(10.068)	---	---	---	(309)	(H)	(A)	(H)	(1)
52.475	57.748	51.155	51.744	1.610	854	---	806	(C)	(C)	(3)	(3)
63.395	76.030	21.895	1.221	221.356	26.033	73	108	(A)	(A)	(1)	(1)
213.666	225.016	72.958	70.673	104.428	114.917	(109)	430	(A)	(A)	(1)	(1)
335.465	330.825	32.700	35.286	57.004	75.063	1.106	425	(A)	(A)	(1)	(1)
14.396.898	14.109.536	1.334.664	1.324.019	2.327.398	2.136.894	153.569	245.282	(A)	(A)	(1)	(1)
762	753	714	696	249	234	71	52	(A)	(A)	(1)	(1)
1.072	1.298	828	860	1.058	1.259	(29)	6	(A)	(A)	(1)	(1)
251.217	224.806	220.298	189.260	108.709	85.093	59.082	36.447	(A)	(A)	(4)	(4)
32.737	52.696	22.994	43.409	41.616	36.948	6.702	4.244	(A)	(A)	(4)	(4)
77.885	77.574	74.551	73.769	23.422	25.166	1.968	3.547	(A)	(A)	(4)	(4)
745.162	776.895	67.026	59.066	96.442	128.876	15.698	14.889	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	25,00% (2)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Ctra. Pozuelo, 50 28222 (Majadahonda) Madrid	25,00% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000
MIRACETI S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
LAIETANA VIDA (Absorbida en 2016 por BANKIA MAPFRE VIDA,S.A.)	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	---	51,0000
ASEGURADORA VALENCIANA DE SEGUROS Y REAS. (ASEVAL) (Absorbida en 2016 por BANKIA MAPFRE VIDA,S.A.)	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	---	51,0000
BRASIL						
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de fondos	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	25,0100(*)	25,0100(*)
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Capitalización	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE ASSISTENCIA, S.A.	Avd.Mamoré 989, 3º Andar Allphaville Centro Industrial e Empresarial Barueri, Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Servicios de asistencia	• MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	50,0000(*)	50,0000(*)
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA • MAPFRE INTERNACIONAL • FANCY INVESTMENT, S.A.	7,2653 91,6570 1,0777	7,2653 91,6570 1,0777
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO E SEGURANÇA VIÁRIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial - Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara - Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE, S.A. • FANCY INVESTMENT, S.A.	98,7993 0,3314 0,8693	98,7993 0,3314 0,8693
MAPFRE VIDA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	• MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA • MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
9.098	9.426	8.098	8.429	7.897	7.984	1.095	1.081	(A)	(A)	(4)	(4)
8.284.762	5.555.031	525.561	278.067	699.723	443.427	69.393	51.081	(A)	(A)	(1)	(1)
42.055	41.075	40.494	40.114	1.491	1.062	547	339	(A)	(A)	(1)	(1)
1.427.399	269.668	167.418	55.236	286.505	136.507	46.821	36.923	(A)	(A)	(1)	(1)
1.050.133	1.046.735	73.910	46.785	139.173	175.938	14.720	17.312	(A)	(A)	(1)	(1)
---	246.809	---	14.196	---	19.304	---	908	(H)	(A)	(H)	(1)
---	2.729.885	---	153.311	---	268.732	---	7.463	(H)	(A)	(H)	(1)
2.579.102	2.271.440	785.437	536.570	1.747.607	1.900.880	40.514	64.553	(A)	(A)	(7)	(7)
22.441	14.433	17.829	6.749	1.327	2.373	2.377	(2.870)	(A)	(A)	(1)	(1)
658.339	532.680	646.246	527.206	403.060	477.455	386.134	466.769	(A)	(A)	(1)	(1)
28.762	20.796	5.115	3.945	7.699	7.197	1.194	1.599	(A)	(A)	(1)	(1)
3.796	2.626	1.519	936	2.220	2.647	338	498	(A)	(A)	(1)	(1)
849.636	590.856	822.805	570.100	122.738	67.098	95.478	47.143	(A)	(A)	(1)	(1)
1.160.857	901.353	1.053.428	822.112	118.762	111.151	101.392	99.855	(A)	(A)	(1)	(1)
7.561	6.335	5.204	3.864	8.429	7.952	310	52	(A)	(A)	(1)	(1)
122.036	92.353	119.709	90.125	7.092	3.317	5.509	2.894	(A)	(A)	(1)	(1)
344.815	264.006	125.648	98.060	227.404	214.994	24.454	28.774	(A)	(A)	(7)	(7)
5.957	3.483	4.066	2.637	11.742	10.064	676	974	(A)	(A)	(9)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
MAPFRE PREVIDÊNCIA S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215	45,00%	Seguros	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 17. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding Insurance	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R.Manuel da Nobrega, 12809. Andar, Rio de Janeiro (Brasil) Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
BRASIL VEÍCULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros	• BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE ADMINISTRAÇÕES DE CONSORCIO S.A.	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Administração de grupos de consorcios	• MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	100,0000	100,0000
MAPFRE SAÚDE LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 São Paulo-SP	34,00%	Servicios de salud	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
PROTENEG CORRETORA DE SEGUROS LTDA	Avenida da Nações Unidas, 12.495 11º andar São Paulo (Brasil)	34,00%	Intermediación de seguros en todos los ramos	• MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINIST.	100,0000	100,0000
LATAM NORTE						
MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park. Panamá (Panamá)	26,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE AMERICA CENTRAL S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park. Panamá (Panamá)	26,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,9000	100,0000
MAPFRE SEGUROS HONDURAS S.A.	Avenida Berlín y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	30,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A. • MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	73,2600 25,0780	73,0000 25,0780
MAPFRE PANAMÁ	Costa del Este, diagonal al Business Park. Panamá (Panamá)	26,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	99,3452	99,2800
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,0502	72,9201
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,9000	78,8960
MAPFRE SEGUROS COSTA RICA S.A.	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periodico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	30,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS GUATEMALA S.A.	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala(Guatemala)	25,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	30,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,9991	99,9991
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Seguros	• MAPFRE DOMINICANA	51,0000	51,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.047.347	707.810	28.470	22.267	320.533	266.724	537	111	(A)	(A)	(7)	(7)
36.060	28.421	35.736	27.941	936	6.496	524	6.207	(A)	(A)	(1)	(1)
329.134	322.938	82.669	58.313	196.452	231.503	24.307	22.521	(A)	(A)	(7)	(7)
770.204	672.280	125.660	117.208	475.826	616.086	30.445	53.246	(A)	(A)	(7)	(7)
3.529.157	2.799.429	466.032	316.237	1.960.117	2.033.632	431.217	424.539	(A)	(A)	(7)	(7)
3.795	6.266	3.033	5.728	3.563	3.348	(3.781)	(2.957)	(A)	(A)	(1)	(1)
6.982	3.897	5.218	3.365	4.918	1.068	(2.061)	(2.416)	(A)	(A)	(1)	(1)
469	417	342	212	64	1.052	68	187	(A)	(A)	(1)	(1)
61.086	52.443	40.538	36.422	3.667	2.569	2.525	1.280	(A)	(A)	(9)	(9)
226.333	213.629	219.078	206.680	4.991	4.761	4.589	4.368	(A)	(A)	(1)	(1)
97.919	75.595	20.020	17.025	77.962	70.776	5.839	5.282	(A)	(A)	(9)	(9)
346.052	304.984	89.859	78.593	217.260	202.577	11.277	10.965	(A)	(A)	(1)	(1)
72.217	65.955	19.145	16.319	59.229	54.869	2.138	1.373	(A)	(A)	(9)	(9)
7.243	7.241	7.102	7.233	607	619	106	170	(A)	(A)	(9)	(9)
29.876	26.294	10.726	10.194	27.128	24.423	381	(563)	(A)	(A)	(9)	(9)
115.791	54.888	18.483	15.265	56.761	53.316	3.245	2.755	(A)	(A)	(9)	(9)
23.926	18.261	8.885	9.109	15.845	16.620	1.326	1.608	(A)	(A)	(9)	(9)
22.836	26.960	22.826	26.953	14	14	(2)	2	(A)	(A)	(9)	(9)
199.966	182.636	62.339	54.826	132.256	130.374	16.009	16.169	(A)	(A)	(9)	(9)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
CREDI PRIMAS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Financiación pólizas	• MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS S.A. DE C.V.	Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios médicos	• MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982
MAPFRE ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Asesoría jurídica	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	78,8145
MAPFRE TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd No. 65 San Isidro California, EEUU	30,00%	Seguros de autos turistas	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000
MAPFRE TEPEYAC ASESORES	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Administración fondos	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios agentes con cédula provisional	• MAPFRE TEPEYAC	99,9900	99,9900
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur No. 101 Parque Industrial Toluca 2000 Toluca México, Estado de México	30,00%	Centro de investigación	• MAPFRE TEPEYAC	16,6700	16,6700
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000

LATAM SUR

MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL • APOINT	99,9996 0,0004	99,9999
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA VIDA	97,0000 3,0000	97,0000 3,0000
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE ARGENTINA HOLDING	64,0000 36,0000	64,0000 36,0000
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind. Pilar- Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	60,6400	60,6400

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.756	1.672	426	135	163	155	(15)	(27)	(A)	(A)	(9)	(9)
1.461.737	1.720.402	214.197	251.533	756.547	1.278.563	2.979	(4.479)	(A)	(A)	(7)	(7)
52.726	60.926	52.726	60.925	5	5	(37)	(7)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.886	3.359	2.211	2.425	8.235	22	11	358	(A)	(A)	(7)	(1)
910	988	745	818	2.056	13	19	85	(A)	(A)	(7)	(1)
24	37	24	37	---	---	(4)	(37)	(A)	(A)	(7)	(1)
330	390	330	390	10	8	6	(2)	(A)	(A)	(9)	(1)
19	21	16	18	17	17	1	1	(A)	(A)	(7)	(1)
5.632	6.688	4.894	5.796	6.592	7.031	(132)	(358)	(D)	(D)	(9)	(1)
20.196	16.232	6.035	5.840	10.686	10.377	1.017	714	(A)	(A)	(7)	(7)
45.798	54.731	44.030	47.525	25	67	(9.879)	(6.760)	(A)	(A)	(1)	(1)
277.422	277.099	40.726	38.330	282.890	314.725	7.857	(569)	(A)	(A)	(1)	(1)
607	691	51	60	787	2.690	(0)	3	(A)	(A)	(1)	(1)
39.984	33.743	6.522	3.284	39.554	47.879	3.817	3.237	(A)	(A)	(9)	(9)
10.661	10.160	5.954	5.675	14.025	16.989	3.378	2.946	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Sociedad de inversiones	• MAPFRE CHILE SEGUROS • MAPFRE INTERNACIONAL	99,9999 0,0001	100,0000
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Seguros	• MAPFRE CHILE SEGUROS • MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A.	87,2900 12,7100	81,9500 18,0500
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000 ---	99,9849 0,0151
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Seguros	• MAPFRE CHILE VIDA • MAPFRE CHILE SEGUROS • MAPFRE INTERNACIONAL	99,9968 --- 0,0032	99,9924 0,0076
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • APOINT	94,2731 5,7209	94,2731 5,7209
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Inmobiliaria financiera	• GESTIMAP • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0854 94,9144	5,0854 94,9144
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Información sobre repuestos de vehículos	• MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • CREDIMAPFRE • SOLUNION COLOMBIA SEGUROS DE CREDITO • MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A. • CESVI COLOMBIA, S.A.	3,6976 3,9854 0,0001 92,3168 0,0001	3,6976 3,9854 0,0001 92,3168 0,0001
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Reparación, compra y venta de vehículos.	• CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • APOINT	94,3541 5,6459	94,3541 5,6459
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • MAPFRE COLOMBIA VIDA	5,4434 62,3309	5,4434 62,3309
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Prestación de servicios asistenciales	• CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda. Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	22,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	60,0000	60,0000
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	89,5400	89,5400
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,2900	99,2900

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
77.668	69.536	77.233	68.988	4.154	3.662	3.832	1.886	(A)	(A)	(1)	(1)
8.956	8.235	8.946	8.235	66	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
622.690	501.692	74.945	46.484	363.024	367.380	3.020	528	(A)	(A)	(1)	(1)
16.164	14.437	16.088	14.283	340	340	487	160	(A)	(A)	(9)	(9)
67.364	53.172	15.620	6.006	14.583	11.807	845	719	(A)	(A)	(9)	(9)
452.514	363.486	61.834	54.099	295.947	294.190	1.919	4.504	(A)	(A)	(1)	(1)
29.453	20.539	3.468	3.897	2.996	2.504	(567)	440	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(1)
994.259	835.958	73.217	57.953	181.307	213.910	(32.729)	(20.079)	(A)	(A)	(1)	(1)
5.028	4.355	4.109	3.748	4.277	4.181	359	395	(A)	(A)	(1)	(1)
5.135	1.384	1.361	478	12.920	13.118	770	502	(A)	(A)	(1)	(1)
69.336	58.193	13.048	11.676	45.362	46.425	914	(1.577)	(A)	(A)	(9)	(9)
108.992	89.303	41.975	38.567	67.836	72.719	4.966	7.703	(A)	(A)	(9)	(9)
514.672	469.134	97.246	75.134	316.313	310.602	16.166	15.086	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Atención médica	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE PERU CIA. SEGUROS Y REASEGUROS	98,5900 1,4100	98,5900 1,4100
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	67,2725	67,2725
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Servicios funerarios	• MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	100,0000
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE LA URUGUAYA S.A.	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,5159	99,5159
CEFOPROSEG C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Educación	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Financiación de pólizas	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Prestación de servicios	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Taller vehículos	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
AMA-ASISTENCIA MEDICA ADMINISTRADA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 12, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Servicios de salud	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,7000	99,7000
UNIDAD EDUCATIVA D.R FERNANDO BRAVO PEREZ CA	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 13, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Formación de Aprendices	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
NORTEAMÉRICA						
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	40,00%	Seguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.))	40,00%	Seguros y reaseguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	40,00%	Servicios	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	• MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	95,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
12.023	9.647	4.167	2.757	38.598	33.534	1.200	1.212	(A)	(A)	(9)	(9)
369.424	316.307	67.765	47.166	158.576	151.476	17.100	13.169	(A)	(A)	(1)	(1)
1.989	2.300	1.651	1.513	2.579	5.738	55	(118)	(A)	(A)	(1)	(1)
10.657	8.224	4.441	4.478	1	96	(182)	20	(A)	(A)	(9)	(9)
157.441	127.525	26.837	17.167	111.504	106.100	6.946	3.036	(A)	(A)	(9)	(9)
102.352	121.058	77.380	70.708	126.432	126.432	4.626	48.065	(A)	(A)	(9)	(9)
1	3	---	---	6	6	---	---	(A)	(A)	(9)	(9)
6.133	14.264	3.057	6.151	3.585	3.585	(3.222)	(3.222)	(A)	(A)	(9)	(9)
1	4	1	4	1	1	(6)	(6)	(A)	(A)	(9)	(9)
27	59	18	43	161	161	(24)	(24)	(A)	(A)	(9)	(9)
15	29	9	19	59	59	(9)	11	(A)	(A)	(9)	(9)
---	---	---	---	1	1	---	---	(A)	(F)(A)	(9)	(F)(3)
98.009	91.378	34.140	32.780	63.705	71.222	803	(2.783)	(A)	(A)	(7)	(7)
70.311	66.112	24.480	23.396	44.768	48.515	528	(1.844)	(A)	(A)	(7)	(7)
641	557	565	507	---	---	39	88	(A)	(A)	(7)	(1)
1.229.025	1.181.032	1.215.518	1.169.034	74.766	(1.324)	74.806	(338)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.695.476	2.579.386	771.957	781.348	1.738.877	1.568.280	45.840	(18.116)	(A)	(A)	(7)	(7)
232.895	220.994	80.737	83.141	153.971	151.073	3.803	(5.016)	(A)	(A)	(7)	(7)
226.053	230.390	225.989	230.322	6.346	---	6.345	22	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Inmobiliaria	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF NEW YORK	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
BIGELOW & OLD WORCESTER, LLC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Inmobiliaria	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
BFC HOLDING CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Servicios financieros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
INSPOP USA, LLC (Salida en 2016 por pérdida de influencia significativa)	201 Concourse Boulevard Suite 200 Glen Allen, Virginia 23059	40,00%	Informática	• MAPFRE USA CORPORATION	11,2500	11,2500
MAPFRE LIFE INSURANCE CO.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
VERTI INSURANCE COMPANY	211 Main St, Webster, Ma 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY (Fusionada en 2015 con MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY)	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO INSURANCE	---	100,0000
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Mediación de seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Financiera	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE SOLUTIONS, INC	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Contratos de Garantía Extendida y Protección contra robos	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MULTISERVICAR INC	Calle Celestial Esq. Joaquina Bo. Cangrejo Arriba Carolina (Puerto Rico)	40,00%	Taller	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000

EMEA

DIRECT LINE VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT	Rheinstraße 7a 14513 Teltow Germany	29,72%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
DIRECT LINE INSURANCE S.P.A	Via Alessandro Volta, 16 20093 Cologno Monzese (MI) (Italia)	31,40%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	54,5627	54,5627
M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Seguros	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	50,0000
BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
318.290	295.524	118.348	111.060	184.478	181.130	3.408	(6.466)	(A)	(A)	(7)	(7)
63.175	61.039	63.207	60.972	4.302	1.489	131	72	(A)	(A)	(7)	(1)
161.923	150.023	57.072	56.066	105.680	106.088	4.462	(1.780)	(A)	(A)	(7)	(7)
144.909	136.518	50.494	49.746	94.204	98.594	1.727	(3.411)	(A)	(A)	(7)	(7)
2.121	1.663	1.958	1.657	421	---	233	(47)	(A)	(A)	(1)	(1)
953	550	691	442	362	303	223	199	(A)	(A)	(1)	(1)
(0)	(0)	(0)	(0)	---	---	---	---	(H)	(C)	(H)	(3)
34.387	26.179	24.867	25.680	---	---	(1.585)	(2.064)	(A)	(A)	(7)	(7)
22.010	20.560	7.417	7.165	---	---	(43)	(921)	(A)	(F)(A)	(7)	(F)(7)
120.676	120.676	126.768	126.768	8.426	8.426	5.239	5.239	(A)	(A)	(1)	(1)
360.793	360.793	143.201	143.201	204.479	204.479	17.317	17.317	(A)	(A)	(1)	(1)
88.435	88.435	31.628	31.628	45.780	45.780	3.581	3.581	(H)	(A)	(H)	(1)
21.651	21.651	9.689	9.689	8.641	8.641	293	293	(A)	(A)	(1)	(1)
1.585	1.585	975	975	---	---	121	121	(A)	(A)	(1)	(1)
6.943	6.943	3.647	3.647	470	470	113	113	(A)	(A)	(1)	(1)
73.095	73.095	21.617	21.617	122.999	122.999	(9.471)	(9.471)	(A)	(A)	(1)	(1)
15.535	15.535	1.132	1.132	1.566	1.566	471	471	(A)	(A)	(1)	(1)
10.037	10.037	1.524	1.524	1.524	1.524	(322)	(322)	(A)	(A)	(1)	(1)
543.726	520.330	150.721	156.267	297.844	286.629	4.791	3.253	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
1.206.201	1.106.139	133.543	143.890	488.036	467.679	(43.053)	(575)	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
103.425	93.159	20.845	22.751	63.709	52.900	1.311	3.529	(A)	(A)	(1)	(1)
1.930.014	1.743.849	160.018	150.212	357.862	322.408	8.516	9.996	(A)	(A)	(1)	(1)
2.574	2.302	2.513	2.205	888	733	458	162	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
GROWTH INVESTMENTS LIMITED	Pjazza Papa Giovanni XXIII, Floriana, FRN 1420, Malta	35,00%	Prestación se servicios de Inversión	• M.S.V. LIFE P.L.C.	100,0000	100,0000
CHURCH WARF PROPERTIES	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Gestión activos inmobiliarios	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. • M.S.V. LIFE P.L.C.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000
EURO GLOBE HOLDINGS LIMITED	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Financiera	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000
EUROMED RISK SOLUTIONS LIMITED	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	• BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	100,0000	100,0000
MAPFRE SIGORTA, A.S. (En 2016 MAPFRE GENEL SIGORTA, A.S)	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11 34435 Salıpazari Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	99,7450
MAPFRE YASAM SIGORTA, A.S. (En 2016 MAPFRE GENEL YASAM SIGORTA, A.S)	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11 K.3 34435 Salıpazari Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	• GENEL SIGORTA	99,5000	100,0000
GENEL SERVIS A.S.	Çevreyolu Caddesi No.2 34020 Bayrampaşa – İstanbul (Turquía)	20,00%	Taller de Vehiculos	• GENEL SIGORTA	51,0000	51,0000

APAC

MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384
PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	Plaza ABDA 27th floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 59; JAKARTA 12190 (Indonesia)	25,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	20,0000	20,0000

GLOBAL RISKS

MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Financiera	• MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
INDUSTRIAL RE S.A.	23, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg	30,00%	Reaseguros	• MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE GLOBAL RISKS	50,0000	50,0000

ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRASIL ASISTENCIA S.A.	Alameda Ásia, 42. Tamboré Santana de Parnaíba Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990
MAPFRE SOLUTIONS DO BRASIL LTDA	Alameda Mamore 989. Alphaville Alphaville Barueri Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• BRASIL ASISTENCIA	99,9900	99,9900
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	Immeuble Tamayouz, 4ème Étage, 1082 Centre Urbain Nord Tunis 1002 (Tunes)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000
VEASISTENCIA, S.A.	4ta transversal de Motecristo, Edificio Axxa, Planta Baja, Los Dos Caminos, Caracas, (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera 14 N 96 -34 Piso 2 Bogotá (Colombia)	40,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	98,0900 1,9100	94,8999 5,0977

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.006	1.114	770	705	572	641	76	106	(A)	(A)	(4)	(4)
2.722	2.627	2.449	2.364	---	---	85	135	(B)	(B)	(9)	(9)
1.194	1.197	1.123	1.125	---	---	1	(4)	(B)	(B)	(9)	(9)
137	99	23	25	134	84	14	15	(A)	(A)	(1)	(1)
958.412	844.206	185.765	180.426	889.438	733.400	33.170	9.906	(A)	(A)	(1)	(1)
11.667	15.636	4.778	7.356	5.531	6.574	(1.065)	849	(A)	(A)	(1)	(1)
2.058	2.047	654	786	2.327	2.268	401	551	(A)	(A)	(1)	(1)
109.166	112.535	22.204	27.005	44.542	43.797	(3.050)	(4.331)	(A)	(A)	(9)	(9)
195.870	186.814	81.373	75.468	88.449	113.612	12.114	17.973	(C)	(C)	(3)	(3)
3.088.682	3.020.541	766.109	779.802	1.385.869	1.279.796	78.379	106.579	(A)	(A)	(1)	(1)
1.046	1.104	991	994	1	6	(3)	(78)	(A)	(A)	(1)	(1)
44.172	40.954	28.417	26.731	7.298	4.644	3.557	1.211	(A)	(A)	(1)	(1)
290.026	388.281	97.356	96.383	138.461	133.500	2.884	1.502	(E)	(E)	(3)	(3)
684.507	725.719	287.142	271.288	556.877	570.725	(57.717)	(28.639)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.195	2.233	343	450	3.532	2.473	97	204	(A)	(A)	(1)	(1)
22.698	24.116	13.846	5.381	43.234	37.719	561	(9.401)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.593	836	978	395	2.692	688	481	(1.912)	(A)	(A)	(1)	(1)
4.670	4.364	2.547	2.592	3.166	3.129	706	825	(A)	(A)	(1)	(1)
920	1.445	655	525	463	858	(180)	(386)	(A)	(A)	(1)	(1)
11.708	12.561	3.982	2.319	18.191	23.523	(4.530)	(2.315)	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	100,0000
IBEROASISTENCIA, ARGENTINA S.A.	Lavalle 344/346/348, PB y 3º Piso, Ciudad de Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	98,4200 1,5800	99,9999 0,0001
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000
IBEROASISTENCIA, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE ESPAÑA	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250
INSURE AND GO	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INSURE AND GO AUSTRALIA	SWAAB Attorneys, Level 1, 20 Hunter Street, Sydney, NSW 2000 (Australia)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
INSURE AND GO AUSTRALASIA	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
CIG SERVICES LIMITES	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	473 Messogion Avenue 15343 Agia Paraskevi, Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	• IBEROASISTENCIA • MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq. Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	27,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	83,5823	79,4700
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, 1942 Quito (Ecuador)	22,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • ANDIASISTENCIA	94,5400 5,4600	94,5400 5,4600
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Av. 28 de Julio No. 873 URB. Leuro Lima - Miraflores Lima (Perú)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL (Liquidada en 2016)	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	---	99,7600 0,2400
VIAJES MAPFRE CCI, S.L. (Liquidada en 2016)	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00%	Mayorista de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA	---	100,0000
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Av. Insurgentes Sur no.2453 Piso 15, Col. Tizapán San Angel Deleg. Alvaro Obregon, C.P. 01090 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Costa del Este - Avenida la Rotonda, Torre GMT, Piso 1 Ciudad de Panamá - Edificio Mapfre (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	82,0700	76,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
41.615	37.731	8.296	8.202	20.940	23.627	(177)	1.604	(A)	(A)	(1)	(1)
16.566	13.110	4.005	3.809	30.671	33.053	685	871	(A)	(A)	(1)	(1)
10.752	8.075	2.714	1.158	15.668	12.302	926	302	(A)	(A)	(1)	(1)
13.358	13.384	2.573	2.604	5.603	5.633	(24)	281	(A)	(A)	(1)	(1)
2.684	2.737	2.272	2.087	1.323	1.221	185	172	(A)	(A)	(1)	(1)
4.363	5.228	2.973	2.773	5.248	5.157	116	94	(A)	(A)	(1)	(1)
7.817	10.546	6.319	5.872	33.810	29.840	1.869	2.130	(A)	(A)	(1)	(1)
6.780	1.039	823	385	8.077	7.006	(1.533)	(1.003)	(A)	(A)	(1)	(1)
945	800	72	(1.357)	2.358	1.730	26	(188)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
821	610	681	490	430	402	191	182	(A)	(A)	(1)	(1)
1.890	1.474	88	366	1.007	1.114	174	(12)	(A)	(A)	(1)	(1)
3.304	3.433	1.659	1.687	3.407	3.397	452	556	(A)	(A)	(1)	(1)
5.286	7.756	973	3.346	15.463	16.908	(753)	1.591	(A)	(A)	(1)	(1)
24.555	29.032	5.744	7.986	5.655	5.820	(2.240)	131	(A)	(A)	(1)	(1)
2.496	2.176	639	292	1.852	1.916	(749)	(282)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	4.682	---	4.667	---	---	---	(1)	(H)	(A)	(H)	(1)
---	14	---	(229)	---	---	---	(1)	(H)	(A)	(H)	(1)
22.565	23.300	5.764	6.350	52.509	47.208	2.897	3.070	(A)	(A)	(1)	(1)
66	66	(13)	(13)	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
5.374	3.466	1.335	968	7.630	7.009	137	45	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL			
				TITULAR	PORCENTAJE		
					2016	2015	
TUR ASSIST, LTD.	19 Mayıs Cd.İsmet Öztürk Sk.Şişli Plaza Ofis Blokları E Blok B-2 Şişli İstanbul	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	97,0000	91,6667	
				• IBEROASISTENCIA	3,0000	8,3333	
URUGUAY ASISTENCIA,S.A.	Plaza Cagancha 1335, oficina 901 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	97,9000	94,8165	
				• IBEROASISTENCIA	2,1000	5,1835	
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A. (Liquidada en 2016)	Celso Castedo Barba, 39 Centro Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	---	99,4600	
COSTA RICA ASISTENCIA (Liquidada en 2016)	San Pedro Montes de Oca, contiguo a Muñoz y Nane, Edificio Condal, primer piso – Oficinas de Mapfre Seguros San José (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	---	100,0000	
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Alameda Roosevelt No. 3107 Edificio La Centro Americana, Nivel 7. San Salvador (El Salvador)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9900	99,9900	
				• IBEROASISTENCIA	0,0100	0,0100	
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscu (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 66 13971 Verone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	99,9900	
				• IBEROASISTENCIA		0,0100	
MAPFRE INSURANCE SERVICES S.L.R.	16 Avenue Tony Garnier 69007 Lyon (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 I-18399 Windhoj (Luxemburgo)	--	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	2445 Eagle St N, Cambridge, ON N3H 4R7, Canada	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
ABRAXAS INSURANCE	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000	
MAPFRE WARRANTY UK LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000	
HOME 3	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	--	Asistencia domicilio	• MAPFRE ABRAXAS	50,0000	50,0000	
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,6300	99,6300	
				• IBEROASISTENCIA	0,3700	0,3700	
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Abdel Hamid Sharaf Street, The plenary Center, Bldg, No. 74, 2nd floor - P.O. Box 5906 Amman (11953) - Jordania	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
26.967	26.489	4.507	6.507	58.785	59.425	(1.172)	5.851	(A)	(A)	(1)	(1)
13.026	12.331	176	2.706	22.066	21.267	(2.867)	986	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	(0)	(168)	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
1.329	1.055	515	324	3.434	3.057	224	60	(A)	(A)	(1)	(1)
1.564	950	492	(161)	3.022	1.365	42	(64)	(A)	(A)	(1)	(1)
57	681	(3.145)	(1.196)	72	898	(1.290)	(1.105)	(A)	(A)	(1)	(1)
487	368	278	193	1.141	890	89	116	(A)	(A)	(1)	(1)
3.219	4.081	(786)	1.014	---	---	(377)	(1.241)	(A)	(A)	(1)	(1)
22.898	17.058	(1.560)	1.177	19.311	28.473	(3.134)	(259)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.417	1.256	89	89	1.041	918	(32)	(124)	(A)	(A)	(1)	(1)
5	6	(58)	(49)	---	5	(9)	(10)	(A)	(A)	(1)	(1)
803	871	(425)	(234)	2.562	3.642	(169)	(461)	(A)	(A)	(1)	(1)
31.966	39.783	(5.864)	4.224	70.324	131.698	(2.080)	(4.506)	(A)	(A)	(1)	(1)
29.987	42.093	(6.011)	592	37.030	40.991	(3.346)	(578)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.289	2.107	1.237	1.121	11.529	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
7.595	7.108	1.754	1.970	9.460	10.226	154	228	(A)	(A)	(1)	(1)
361	412	501	363	---	128	---	73	(A)	(A)	(1)	(1)
177	691	(788)	(508)	---	1.546	(38)	(153)	(C)	(C)	(3)	(3)
(71)	368	49	(574)	49	---	(21)	(528)	(A)	(A)	(1)	(1)
7.246	4.255	(6)	8	4.507	3.767	(14)	(719)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.672	3.148	854	562	2.654	2.547	204	118	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	45, Rue des Freres Adessalami 5eme étage. Vieux Kouba. Alger 16050 (Argelia)	26,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA • IBEROCONSULTING	60,3000 0,4000 0,3000	60,3000 0,4000 0,3000
NILE ASSIT	18th Floor, Apartment No. 1804 of Holiday Inn Maadi Hotel building Comeish Maadi Cairo - Egypt	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA • IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000
LIB ASSIST (Liquidada en 2016)	Shohadaa El-Sahtt, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. (Libia)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	---	51,0000
MAPFRE ASISTENCIA LIMITED	RM 1101-02 8 Jordan Road Yaumatei, Kowloon - Hong Kong	35,00%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED	4F, N°69, Jilin RD -Zhongshan Dist. Taipei City104 - Taiwan	40,69%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre, John Lopez Str Floriana, FRN 1400, Malta	35,00%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA • MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	51,0000 49,0000	51,0000 49,0000
MAPFRE WARRANTY JAPAN KABUSHIKI KAISHA	1-6-1 Roppongi Minato-Ku, (Tokio)	17,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INSURE & GO INSURANCE SERVICES USA CORP.	7300 Corporate Center Drive, Ste 601 Miami, FL 33126	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000
MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	7300 Corporate Center Drive Miami FL 33026	40,00%	Holding	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	10555 Montgomery Blvd. Bldg. 2 Suite 120 Albuquerque, NM 87111	40,00%	Riesgos especiales	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000
PT MAPFRE ABDA ASSISTANCE	Plaza Kelapa Gading (Ruko Inkopal) Blok A, n° 9 Jalan. Rays Boulevard Barat Kelapa Gading 14240 Jakarta Utara	---	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	51,0000 49,0000	51,0000 49,0000
PARAGUAY ASISTENCIA CIA. DE SERVICIOS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	---	Seguros	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	98,9500 1,0500	--- ---
REASEGURO						
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	92,2454 0,0003	92,2454 0,0003
CIAR INVESTMENT	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Gestora Inmobiliaria	• MAPFRE RE • MAPFRE INTERNACIONAL	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	• MAPFRE RE	100,0000	100,0000
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	31,4400	31,4400
C R ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9960	99,9960
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE RE • BRASIL ASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
MAPFRE RE ESCRITORIO DE REPRESENTACION COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Actividades de representacion	• MAPFRE RE • MAPFRE RE DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE RE	99,9985	99,9985
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE • MAPFRE ARGENTINA HOLDING	95,0000 5,0000	95,0000 5,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
8.913	7.049	3.814	4.143	6.559	6.886	1.993	1.813	(A)	(A)	(1)	(1)
498	735	(422)	(116)	633	714	(618)	(379)	(A)	(A)	(1)	(1)
(0)	94	(0)	(62)	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
918	2.376	138	515	188	419	(376)	(136)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.160	827	(690)	(338)	1.680	939	(322)	---	(A)	(A)	(1)	(1)
1.509	959	807	622	2.073	1.308	207	24	(A)	(A)	(1)	(1)
4.011	3.917	309	2.143	593	---	(2.027)	(2.350)	(A)	(A)	(1)	(1)
4.863	4.478	(325)	670	1.142	235	(962)	(344)	(A)	(A)	(1)	(1)
38.074	35.668	32.875	31.325	---	1.812	16	1.812	(A)	(A)	(1)	(1)
249.632	221.156	7.488	3.904	159.429	13.837	(84)	1.187	(A)	(A)	(1)	(1)
1.293	431	308	194	550	---	(499)	(57)	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
47	431	47	194	---	---	---	(57)	(G)(A)	---	(G)(1)	---
5.212.436	5.039.861	1.232.308	1.141.679	4.811.042	4.544.320	188.078	146.705	(A)	(A)	(1)	(1)
9.744	9.645	8.998	8.583	573	496	26	(32)	(A)	(A)	(1)	(1)
169.181	146.887	41.096	42.419	39.333	49.812	(8.072)	871	(A)	(A)	(1)	(1)
113.019	113.019	12.757	12.757	38.195	38.195	182	182	(A)	(A)	(1)	(1)
---	4.959	1.091	3.082	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(3)
71	71	54	54	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
240.659	162.703	50.141	34.609	90.342	68.162	8.355	6.874	(A)	(A)	(1)	(1)
47	47	47	47	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(1)
20	20	20	20	---	---	(4)	(4)	(B)	(B)	(9)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (E.E.U.U.)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE	100,0000	100,0000
OTRAS						
MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (En 2015 MAPFRE AMERICA S.A.)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	100,0000 ---	99,2172 0,0001
MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (Fusionada en 2016 con MAPFRE INTERNACIONAL S.A.)	Carretera de Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE, S.A.	---	100,0000
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE, S.A.	100,0000	56,8432
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	25,00%	Servicios tercera edad	• MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	50,0000	50,0000
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Monasterio de las Huelgas, nº 2 Nave 6 P.I. Alcalde Caballero 50014 Zaragoza (ESPAÑA)	25,00%	Tecnología para mayores	• MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	100,0000	100,0000
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Holding	• MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Informática	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE ESPAÑA	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
PREMINEN PRICE COMPARISON HOLDINGS LIMITED	Ty Admiral, David Street, Cardiff, CF10 2EH	---	Comparador online de precios de seguros	• MAPFRE, S.A.	50,0000	50,0000

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia
- (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2015 al perímetro de la consolidación
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2016 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2016 del perímetro de la consolidación

METODO DE INTEGRACION PARA EL CALCULO DE SOLVENCIA

- (1) Consolidación plena
- (3) Método de la participación ajustada
- (4) Normas sectoriales
- (7) Normas locales
- (9) No inclusión en el ámbito de supervisión de grupo, según se define en el art. 2014 de la Directiva 2009/138/CE

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2016	2015	2016	2015
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.049	1.030	20	19	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
4.367.328	1.526.728	3.940.528	1.371.733	135.113	125.515	(78.387)	(95.782)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	2.648.893	---	2.363.358	---	124.462	---	71.323	(H)	(A)	(H)	(1)
46.638	45.318	46.010	44.230	2.608	2.608	1.780	(1.672)	(A)	(A)	(1)	(1)
7.306	8.310	5.353	6.408	---	---	(56)	(57)	(C)	(C)	(3)	(3)
229	238	229	238	---	7	(9)	(8)	(A)	(A)	(1)	(1)
12.830	12.451	12.830	12.449	827	709	818	702	(A)	(A)	(1)	(1)
19.706	15.340	2.090	2.060	12.484	12.367	39	10	(A)	(A)	(1)	(1)
4.574	4.574	4.571	4.571	---	---	---	---	(E)	(F)(E)	(9)	(F)(9)

GRUPO FISCAL

(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

(*) MAPFRE posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General

√ Transparenzia ↑ ↑



03

Informe de
auditoría
de las Cuentas
Anuales
Consolidadas
2015



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

KPMG Auditores S.L. es una entidad pública de utilidad pública inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, número 10000/2015, con domicilio en Paseo de la Castellana, 259 C, Madrid, España. El número de identificación fiscal es 280460001.

Este informe es propiedad de los accionistas de MAPFRE, S.A. y no debe ser distribuido fuera del ámbito de los accionistas de MAPFRE, S.A. ni ser utilizado para fines distintos a los que se indican en el presente informe.

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

KPMG Auditores, S.L.

Hilario Albarracín Santa Cruz

7 de febrero de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

ACEP N.º 081743854
S.L. 56.00 EUR
SOLID CORPORATIVO

Informe de auditoría de cuentas
a la normativa de auditoría de cuentas
empresarial internacional

Confiar

Diseño y maquetación:
Tau Diseño
www.taudesign.com





INFORME
INTEGRADO
2016

Cuadro de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos (anexo 1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
SEGUROS						
IBERIA						
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE GLOBAL RISKS	83,5168 16,4825	83,5168 16,4825
CLUB MAPFRE, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE AUTOMOCION SAU	99,9875 0,0125	99,9875 0,0125
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	Ctra. Valladolid, km 1 (Ávila) España	25,00% (1)	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A.	99,9982 0,0018	99,9982 0,0018
MAPFRE AUTOMOCION S.A.U	Crta. De Pamplona a Zaragoza Polígono Ind. Cordovilla (Navarra) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y asistencia	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL, S.A. (Salida en 2016 por canje de acciones de Salvador Caetano Auto S.A)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	--	Servicios	• MAPFRE ESPAÑA	---	50,0000
VERTI ASEGURADORA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA • CLUB MAPFRE	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
DISEÑO URBANO, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	--	Agente urbanizador	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
ESPACIOS AVANZADOS DEL MEDITERRANEO, S.L.	C/Siete s/nº. Alboraya (Valencia) España	25,00%	Construcción y promoción inmuebles	• MAPFRE ESPAÑA	22,4992	22,4992
SERVICIOS COMERCIALES Y ENERGÉTICOS DE BENIDORM, S.L.	Avda. Juan XXIII 64 (Valencia) España	25,00%	Desarrollo y explotación de parques eólicos	• MAPFRE ESPAÑA	50,0000	50,0000
RASTREATOR.COM LTD	C/ Juan Hurtado de Mendoza,17 28036 (Madrid) España	--	Comparador online de precios de seguros	• MAPFRE ESPAÑA	25,0000	25,0000
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios de asesoramiento y de gestión	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP, S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios asesoramiento y contratación para reformas y mejoras de bienes	• MAPFRE ESPAÑA • CENTROS MEDICOS S.A.	97,5000 2,5000	97,5000 2,5000
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A. (Salida en 2016 por canje de acciones de Salvador Caetano Auto S.A)	Rua Oscar da Silva 2243-2263 - Leça da Palmeira, Matosinhos (Portugal)	--	Arrendamiento de vehículos	• MAPFRE ESPAÑA	---	50,0000
FUNESPAÑA, S.A.	C/ Suffli, 4 (Almería) España	25,00% (1)	Servicios funerarios	• MAPFRE ESPAÑA	95,7952	95,7952
POMPES FUNEBRES DOMINGO, S.L.	C/ Mercaderes, 5 Bajo Tortosa (Tarragona)	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	75,0000	75,0000
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID, S.A	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
CEMENTERIO JARDÍN DE ALCALA DE HENARES, S.A.	Carretera de Pastrana, Km 3 Alcala de Henares (Madrid)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNEMADRID	49,0000	49,0000
EMPRESA MIXTA SERVEIS MUNICIPALS DE TARRAGONA, S.L.	Carretera Villa de Valencia, 2 Tarragona	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	49,0000	49,0000
FUNERARIA PEDROLA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
CEMENTERIO PARQUE ANDUJAR, S.L.	C/ Cementerio, 4. Andujar (Jaén)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	60,0000	60,0000
FUNBIERZO, S.L. (Absorbida en 2016 por FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO, S.A.)	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	---	67,5900
FUNETXEA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
7.577.021	7.304.255	2.369.924	2.375.380	4.866.203	4.597.274	278.968	206.912	(A)	(A)	(1)	(1)
6.186	5.963	3.976	3.839	11.313	11.423	127	101	(A)	(A)	(1)	(1)
18.700	18.191	16.723	16.391	12.543	12.646	305	254	(A)	(A)	(1)	(1)
19.424	34.599	6.508	24.294	13.247	16.931	(426)	245	(A)	(A)	(1)	(1)
---	230.949	---	62.729	---	605.462	---	1.411	(H)	(C)	(H)	(3)
193.890	209.474	75.310	86.421	86.803	88.318	(11.766)	(24.386)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.670	1.670	(232)	(232)	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
2.475	2.538	918	884	45	11	12	38	(C)	(C)	(3)	(3)
216	216	216	216	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
---	---	---	---	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
312	281	251	227	208	205	25	40	(A)	(A)	(1)	(1)
25.023	16.401	10.842	9.175	58.928	51.189	1.669	2.043	(A)	(A)	(1)	(1)
---	104.896	---	21.089	---	75.543	---	5.078	(H)	(C)	(H)	(3)
115.457	127.775	70.256	73.864	20.092	21.434	(645)	2.899	(A)	(A)	(1)	(1)
2.176	2.126	1.398	1.187	1.661	1.595	211	228	(A)	(A)	(1)	(1)
14.957	14.572	13.209	12.909	8.539	9.027	997	1.235	(A)	(A)	(1)	(1)
7.035	6.531	6.625	6.153	2.455	2.736	472	(1.973)	(C)	(C)	(3)	(3)
3.466	3.266	2.926	2.565	3.951	3.930	1.470	1.109	(C)	(C)	(3)	(3)
615	587	328	312	584	529	64	48	(A)	(A)	(1)	(1)
1.950	1.184	722	599	281	262	(7)	(57)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	3.528	---	2.642	---	340	---	51	(H)	(A)	(H)	(1)
12.783	13.183	(1.652)	(67)	2.682	2.454	(682)	(86)	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
SERVICIOS FUNERARIOS DE ZARAGOZA, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	70,0000
GAB MANAGEMENT & CONSULTING, S.R.L.	C/ Coso, 66 2ºC Zaragoza	25,00% (1)	Sociedad de cartera	• FUNESPAÑA, S.A.	77,6000	77,6000
TANATORIUM ZRT	Joseph Krt, 49 Budapest (Hungria)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
TANATORI BENIDORM, S.L.	C/ Apareguda, 2. El Campello (Alicante)	25,00% (1)	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	100,0000	100,0000
TANATORI LA DAMA D'ELX, S.L.	C/ Apareguda, 2. El Campello (Alicante)	25,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	97,1400	97,1400
ZACARIAS NUÑO, S.L.	Avenida de los martires, 3 Sta. Cruz de Mudela (C.Real)	25,00%	Servicios funerarios	• SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA, S.A.	50,0000	50,0000
INICIATIVAS ALCAESAR, S.L.	C / Viena, 2 1º A. Cáceres	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	40,0000	40,0000
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	45,0000	76,0000
DE MENA SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	70,0000	70,0000
FUNERARIA HISPALENSE, S.L.	Avenida de Ramon y Cajal, S/N Dos Hermanas (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
ISABELO ALVAREZ MAYORGA, S.A.	Carretera Avila - Valladolid Km 08 Ávila	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Alameda de Recalde 10 Bilbao	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
NUEVO TANATORIO, S.L.	Avenida Hermanos Bou, 251 Castellón	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
SERVICIOS FUNERARIOS LA CARIDAD, S.L.	Carretera Sanlucar - Trebujena Km 1,5 Sanlucar de Barrameda (Cádiz)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
TANATORIO DE ECIJA, S.L.	C / Camino del Valle Écija (Sevilla)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	33,3300	25,0000
TANATORIO SE-30 SEVILLA, S.L.	C/ San Juan Bosco, 58 Zaragoza	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	10,0000	10,0000
ALL FUNERAL SERVICES, S.L.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	100,0000	100,0000
FUNESPAÑA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
FUNEUROPEA CHILE, S.A.	Santiago de Chile (Chile)	25,00%	Asistencia Familiar	• FUNESPAÑA, S.A.	50,0000	50,0000
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO, S.A.	C/ Doctor Esquerdo, 138 5º Plta Madrid	25,00% (1)	Servicios funerarios	• FUNESPAÑA, S.A.	85,8200	91,3000
MEDISEMAP, AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)	Agencia de seguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE VIDA	66,6667 33,3333	66,6667 33,3333
CENTROS MEDICOS MAPFRE, S.A. (En 2015 POLICLINICO SALUD 4, S.A.)	C/ Castello 56 (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios médicos	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de activos	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE VIDA	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000
BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A.	Paseo de la Castellana, 29 Madrid	25,00% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA	50,1000	50,1000
AUDATEX ESPAÑA, S.A.	Av de Barajas, 34 Parque Empresarial Omega 28108 Alcobendas (Madrid)	--	Peritación daños automóviles	• MAPFRE ESPAÑA	12,5000	12,5000
ONLINE SHOPPING CLUB EUROPE, S.L.	Adolfo Pérez Esquivel, 3 28232 Parque empresarial Las Rozas	25,00%	Venta y Marketing por Internet y teléfono	• MAPFRE ESPAÑA	49,9000	49,9000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
3.608	3.693	1.376	1.303	2.649	2.554	73	75	(A)	(A)	(1)	(1)
410	2.076	313	1.982	---	---	23	63	(A)	(A)	(1)	(1)
776	778	293	326	---	---	(38)	(181)	(A)	(A)	(1)	(1)
8.099	6.541	7.248	3.666	2.006	2.826	3.695	534	(A)	(A)	(1)	(1)
10	11	(1)	1	---	---	(1)	---	(A)	(A)	(1)	(1)
97	97	(97)	(97)	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
182	186	167	170	7	17	(3)	2	(C)	(C)	(3)	(3)
8.271	8.193	4.332	4.395	5.257	5.050	738	979	(C)	(C)	(3)	(3)
9.250	1.980	5.246	379	2.343	1.015	90	(21)	(C)	(A)	(1)	(1)
813	855	616	624	1.030	1.143	196	204	(A)	(A)	(1)	(1)
44	161	43	119	49	235	(73)	21	(C)	(C)	(3)	(3)
2.481	2.402	1.293	1.321	1.029	1.176	(34)	139	(C)	(C)	(3)	(3)
56	103	34	66	186	285	27	58	(C)	(C)	(3)	(3)
3.290	2.278	1.394	1.298	2.165	2.328	124	203	(C)	(C)	(3)	(3)
1.369	1.452	1.308	1.352	497	679	73	148	(C)	(C)	(3)	(3)
3.021	3.119	1.480	1.526	506	586	101	123	(C)	(C)	(3)	(3)
15.298	14.803	8.075	7.235	2.563	2.705	1.228	1.024	(C)	(C)	(3)	(3)
10.780	10.489	1.532	1.660	75.518	77.967	1.460	1.588	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(9)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(9)
7.519	3.535	5.762	2.403	3.333	3.021	716	559	(A)	(A)	(1)	(1)
797	820	465	405	3.495	4.240	66	55	(A)	(A)	(1)	(3)
36.829	44.024	15.840	18.204	31.286	25.262	(2.353)	(6.162)	(A)	(A)	(1)	(1)
118.604	117.920	70.039	69.889	8.331	8.548	152	1.154	(A)	(A)	(1)	(1)
18.928	15.643	9.661	10.078	5.307	4.521	(672)	(210)	(A)	(A)	(1)	(1)
--	11.385	--	6.530	---	22.915	---	5.266	(C)	(C)	(3)	(3)
469	469	136	136	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y REDES PARA LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.	C/ García Paredes, 55 Madrid	25,00%	Servicios de proceso de datos telemáticos y red	• MAPFRE ESPAÑA	22,9506	16,3618
LAIETANA SEGUROS GENERALES (Liquidada en 2016)	Avenida Lluís Companys, 44-60 08302 Mataró. (Barcelona)	--	Seguros	• MAPFRE ESPAÑA	---	100,0000
MAPFRE QUINGDAO ENTERPRISE MANAGEMENT CONSULTING LIMITED COMPANY	Qindao (Chna)	--	consultoria	• MAPFRE ESPAÑA	100,0000	100,0000
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE S.A. (Liquidada en 2016)	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid) España	--	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	---	96,0000 4,0000
AGROSEGURO	C/ Gobelos, 23 Madrid (España)	25,00%	Actividades de agente y corredores de seguros	• MAPFRE ESPAÑA	20,7800	20,6200
SALVADOR CAETANO AUTO (SGPS), S.A.	Avenida Vasco da Gama 14-10 4430-247 Vila Nova de Gaia (Portugal)	--	Actividades de agente y corredores de seguros	• MAPFRE ESPAÑA	26,0000	---
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE, S.A. • MAPFRE VIDA • MAPFRE GLOBAL RISKS	76,8430 9,9977 7,0279 6,1302	76,8430 9,9977 7,0279 6,1302
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Promoción Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES • MAPFRE, S.A.	99,9216 0,0784	99,9216 0,0784
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Servicios inmobiliarios	• MAPFRE INMUEBLES • DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000
INMOBILIARIA MAPINVER S.A. (Absorbida en 2016 por MAPFRE INMUEBLES S.G.A.)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00%	Promoción Inmobiliaria	• MAPFRE INMUEBLES	---	100,0000
INMO ALEMANIA GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	Pso. De la Castellana, 24 (Madrid) España	25,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	10,0000 10,0000	10,0000 10,0000
MAPFRE TECH	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Informática	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS • MAPFRE VIDA • MAPFRE RE • MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	63,4693 1,6881 11,6834 0,8002 1,5684 20,0000 0,0160 0,7746	79,2791 2,0626 14,6805 1,0000 1,9681 0,0192 0,0160 0,9744
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE ESPAÑA • MAPFRE GLOBAL RISKS	99,9994 0,0006	99,9994 0,0006
MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA S.A.	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	25,00%	Seguros	• MAPFRE SEGUROS GERAIS	100,0000	100,0000
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España)	25,00% (1) (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A.	99,9087	99,9087
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00% (1)	Gestión de centros comerciales	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Sur. (28222) Majadahonda	25,00% (1)(2)	Sociedad de Valores	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (En 2015 MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C., S.A.)	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta Módulo Norte. (28222) Majadahonda Madrid (España)	25,00% (1)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Carretera de Pozuelo, 50-1, M-4. 2º Planta. Módulo Norte. (28222) Majadahonda	25,00% (1)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE INVERSIÓN • MAPFRE, S.A.	99,9971 0,0029	99,9971 0,0029
UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
59.487	56.310	31.569	27.559	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
---	4.704	---	4.703	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
3.817	227	(1.558)	227	53	86	(6.848)	(2.719)	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
---	595	---	(864)	---	2.958	---	(278)	(H)	(A)	(H)	(1)
511.383	495.560	12.250	12.147	---	---	---	---	(C)	(C)	(3)	(3)
---	---	---	---	---	---	---	---	(G)(C)	---	(G)(3)	---
663.920	753.246	478.014	493.426	64.949	43.282	(4.693)	2.802	(A)	(A)	(1)	(1)
74.138	74.506	1.137	(43.085)	---	---	(1.777)	(2.895)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.180	728	873	419	1.237	1.162	458	141	(A)	(A)	(1)	(1)
---	5.163	---	(10.068)	---	---	---	(309)	(H)	(A)	(H)	(1)
52.475	57.748	51.155	51.744	1.610	854	---	806	(C)	(C)	(3)	(3)
63.395	76.030	21.895	1.221	221.356	26.033	73	108	(A)	(A)	(1)	(1)
213.666	225.016	72.958	70.673	104.428	114.917	(109)	430	(A)	(A)	(1)	(1)
335.465	330.825	32.700	35.286	57.004	75.063	1.106	425	(A)	(A)	(1)	(1)
14.396.898	14.109.536	1.334.664	1.324.019	2.327.398	2.136.894	153.569	245.282	(A)	(A)	(1)	(1)
762	753	714	696	249	234	71	52	(A)	(A)	(1)	(1)
1.072	1.298	828	860	1.058	1.259	(29)	6	(A)	(A)	(1)	(1)
251.217	224.806	220.298	189.260	108.709	85.093	59.082	36.447	(A)	(A)	(4)	(4)
32.737	52.696	22.994	43.409	41.616	36.948	6.702	4.244	(A)	(A)	(4)	(4)
77.885	77.574	74.551	73.769	23.422	25.166	1.968	3.547	(A)	(A)	(4)	(4)
745.162	776.895	67.026	59.066	96.442	128.876	15.698	14.889	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	Pº de la Castellana, 167 (Madrid) España	25,00% (2)	Administración de fondos de pensiones	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
BANKIA MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Ctra. Pozuelo, 50 28222 (Majadahonda) Madrid	25,00% (2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE VIDA	51,0000	51,0000
MIRACETI S.A.	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (1)	Inmobiliaria	• MAPFRE VIDA • MAPFRE, S.A.	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
BANKINTER SEGUROS DE VIDA, S.A.	Avda. Bruselas, 12 (Alcobendas) España	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES, S.A.	C/ Carretería, 5 (Cuenca) España	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	50,0000	50,0000
LAIETANA VIDA (Absorbida en 2016 por BANKIA MAPFRE VIDA,S.A.)	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	---	51,0000
ASEGURADORA VALENCIANA DE SEGUROS Y REAS. (ASEVAL) (Absorbida en 2016 por BANKIA MAPFRE VIDA,S.A.)	Carretera de Pozuelo, 50 (28222) Majadahonda	25,00% (2)	Seguros	• MAPFRE VIDA	---	51,0000
BRASIL						
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Administración de fondos	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	25,0100(*)	25,0100(*)
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Capitalización	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE ASSISTENCIA, S.A.	Avd.Mamore 989, 3º Andar Allphaville Centro Industrial e Empresarial Barueri, Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Servicios de asistencia	• MAPFRE SEGUROS GERAIS, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	50,0000(*)	50,0000(*)
MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA • MAPFRE INTERNACIONAL • FANCY INVESTMENT, S.A.	7,2653 91,6570 1,0777	7,2653 91,6570 1,0777
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTAÇÃO E SEGURANÇA VIÁRIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial - Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara - Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	34,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE, S.A. • FANCY INVESTMENT, S.A.	98,7993 0,3314 0,8693	98,7993 0,3314 0,8693
MAPFRE VIDA S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 16. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	• MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA • MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
9.098	9.426	8.098	8.429	7.897	7.984	1.095	1.081	(A)	(A)	(4)	(4)
8.284.762	5.555.031	525.561	278.067	699.723	443.427	69.393	51.081	(A)	(A)	(1)	(1)
42.055	41.075	40.494	40.114	1.491	1.062	547	339	(A)	(A)	(1)	(1)
1.427.399	269.668	167.418	55.236	286.505	136.507	46.821	36.923	(A)	(A)	(1)	(1)
1.050.133	1.046.735	73.910	46.785	139.173	175.938	14.720	17.312	(A)	(A)	(1)	(1)
---	246.809	---	14.196	---	19.304	---	908	(H)	(A)	(H)	(1)
---	2.729.885	---	153.311	---	268.732	---	7.463	(H)	(A)	(H)	(1)
2.579.102	2.271.440	785.437	536.570	1.747.607	1.900.880	40.514	64.553	(A)	(A)	(7)	(7)
22.441	14.433	17.829	6.749	1.327	2.373	2.377	(2.870)	(A)	(A)	(1)	(1)
658.339	532.680	646.246	527.206	403.060	477.455	386.134	466.769	(A)	(A)	(1)	(1)
28.762	20.796	5.115	3.945	7.699	7.197	1.194	1.599	(A)	(A)	(1)	(1)
3.796	2.626	1.519	936	2.220	2.647	338	498	(A)	(A)	(1)	(1)
849.636	590.856	822.805	570.100	122.738	67.098	95.478	47.143	(A)	(A)	(1)	(1)
1.160.857	901.353	1.053.428	822.112	118.762	111.151	101.392	99.855	(A)	(A)	(1)	(1)
7.561	6.335	5.204	3.864	8.429	7.952	310	52	(A)	(A)	(1)	(1)
122.036	92.353	119.709	90.125	7.092	3.317	5.509	2.894	(A)	(A)	(1)	(1)
344.815	264.006	125.648	98.060	227.404	214.994	24.454	28.774	(A)	(A)	(7)	(7)
5.957	3.483	4.066	2.637	11.742	10.064	676	974	(A)	(A)	(9)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
MAPFRE PREVIDÊNCIA S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215	45,00%	Seguros	• MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	Avd.Nações Unidas, 11711 17. Andar Brooklin Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Holding Insurance	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	R.Manuel da Nobrega, 12809. Andar, Rio de Janeiro (Brasil) Sao Paulo (Brasil)	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
BRASIL VEÍCULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros	• MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	100,0000	100,0000
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	R.Senador Dantas, 105 29 parte, 30 e 31. Andares	45,00%	Seguros	• BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE ADMINISTRAÇÕES DE CONSORCIO S.A.	Avenida das Nações Unidas, 12.495 11º andar - São Paulo-SP	34,00%	Administração de grupos de consorcios	• MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES SA	100,0000	100,0000
MAPFRE SAÚDE LTDA	Avenida das Nações Unidas, 12.495 São Paulo-SP	34,00%	Servicios de salud	• MAPFRE HOLDING DO BRASIL LTDA	100,0000	100,0000
PROTENEG CORRETORA DE SEGUROS LTDA	Avenida da Nações Unidas, 12.495 11º andar São Paulo (Brasil)	34,00%	Intermediación de seguros en todos los ramos	• MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINIST.	100,0000	100,0000
LATAM NORTE						
MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park. Panamá (Panamá)	26,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE AMERICA CENTRAL S.A.	Costa del Este, diagonal al Business Park. Panamá (Panamá)	26,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,9000	100,0000
MAPFRE SEGUROS HONDURAS S.A.	Avenida Berlín y Calle Viena, piso 7 Lomas del Guijarro Sur Edificio Plaza Azul Tegucigalpa, M.D.C. (Honduras)	30,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A. • MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	73,2600 25,0780	73,0000 25,0780
MAPFRE PANAMÁ	Costa del Este, diagonal al Business Park. Panamá (Panamá)	26,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	99,3452	99,2800
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Seguros	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,0502	72,9201
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	20,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE AMERICA CENTRAL, S.A.	78,9000	78,8960
MAPFRE SEGUROS COSTA RICA S.A.	Barrio Tournón, Edificio Alvasa, 2do. Piso Diagonal al Periodico La República en intersección con Ctra de Guapiles (Ruta 32) San José (Costa Rica)	30,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS GUATEMALA S.A.	5a Avenida 5-55 Zona 14 Europlaza Europlaza Torre 4 Nivel 16 y PH. Ciudad de Guatemala(Guatemala)	25,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SEGUROS NICARAGUA S.A.	Edificio Invercasa, 1er. Piso Managua (Nicaragua)	30,00%	Seguros	• MAPFRE TENEDORA DE ACC, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE DOMINICANA S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,9991	99,9991
MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Seguros	• MAPFRE DOMINICANA	51,0000	51,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.047.347	707.810	28.470	22.267	320.533	266.724	537	111	(A)	(A)	(7)	(7)
36.060	28.421	35.736	27.941	936	6.496	524	6.207	(A)	(A)	(1)	(1)
329.134	322.938	82.669	58.313	196.452	231.503	24.307	22.521	(A)	(A)	(7)	(7)
770.204	672.280	125.660	117.208	475.826	616.086	30.445	53.246	(A)	(A)	(7)	(7)
3.529.157	2.799.429	466.032	316.237	1.960.117	2.033.632	431.217	424.539	(A)	(A)	(7)	(7)
3.795	6.266	3.033	5.728	3.563	3.348	(3.781)	(2.957)	(A)	(A)	(1)	(1)
6.982	3.897	5.218	3.365	4.918	1.068	(2.061)	(2.416)	(A)	(A)	(1)	(1)
469	417	342	212	64	1.052	68	187	(A)	(A)	(1)	(1)
61.086	52.443	40.538	36.422	3.667	2.569	2.525	1.280	(A)	(A)	(9)	(9)
226.333	213.629	219.078	206.680	4.991	4.761	4.589	4.368	(A)	(A)	(1)	(1)
97.919	75.595	20.020	17.025	77.962	70.776	5.839	5.282	(A)	(A)	(9)	(9)
346.052	304.984	89.859	78.593	217.260	202.577	11.277	10.965	(A)	(A)	(1)	(1)
72.217	65.955	19.145	16.319	59.229	54.869	2.138	1.373	(A)	(A)	(9)	(9)
7.243	7.241	7.102	7.233	607	619	106	170	(A)	(A)	(9)	(9)
29.876	26.294	10.726	10.194	27.128	24.423	381	(563)	(A)	(A)	(9)	(9)
115.791	54.888	18.483	15.265	56.761	53.316	3.245	2.755	(A)	(A)	(9)	(9)
23.926	18.261	8.885	9.109	15.845	16.620	1.326	1.608	(A)	(A)	(9)	(9)
22.836	26.960	22.826	26.953	14	14	(2)	2	(A)	(A)	(9)	(9)
199.966	182.636	62.339	54.826	132.256	130.374	16.009	16.169	(A)	(A)	(9)	(9)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
CREDI PRIMAS, S.A.	Ave Abraham Lincoln, 952 esq. José Amado Soler Ensanche Piantini, Santo Domingo (República Dominicana)	27,00%	Financiación pólizas	• MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	55,6602 44,3398
GRUPO CORPORATIVO LML S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS S.A. DE C.V.	Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios médicos	• MAPFRE TEPEYAC	99,9982	99,9982
MAPFRE ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Asesoría jurídica	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	78,8145
MAPFRE TEPEYAC INC.	109 Este San Ysidro Blvd No. 65 San Isidro California, EEUU	30,00%	Seguros de autos turistas	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000
MAPFRE TEPEYAC ASESORES	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Administración fondos	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE TEPEYAC	51,0000 16,0000	51,0000 16,0000
MAPFRE SERVICIOS MEXICANOS	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Servicios agentes con cédula provisional	• MAPFRE TEPEYAC	99,9900	99,9900
CESVI MÉXICO, S.A.	Calle 1 Sur No. 101 Parque Industrial Toluca 2000 Toluca México, Estado de México	30,00%	Centro de investigación	• MAPFRE TEPEYAC	16,6700	16,6700
MAPFRE FIANZAS S.A.	Avenida Paseo de la Reforma 243 Colonia Cuauhtémoc Delegación Cuauhtémoc México, Distrito Federal C.P. 06500	30,00%	Seguros	• MAPFRE TEPEYAC	100,0000	100,0000

LATAM SUR

MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL • APOINT	99,9996 0,0004	99,9999
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9988	99,9988
CLUB MAPFRE ARGENTINA	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Prestación de servicios	• MAPFRE ARGENTINA HOLDING • MAPFRE ARGENTINA VIDA	97,0000 3,0000	97,0000 3,0000
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C 1107CBE Puerto Madero Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE ARGENTINA HOLDING	64,0000 36,0000	64,0000 36,0000
CESVI ARGENTINA, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar-Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	60,6400	60,6400

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.756	1.672	426	135	163	155	(15)	(27)	(A)	(A)	(9)	(9)
1.461.737	1.720.402	214.197	251.533	756.547	1.278.563	2.979	(4.479)	(A)	(A)	(7)	(7)
52.726	60.926	52.726	60.925	5	5	(37)	(7)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.886	3.359	2.211	2.425	8.235	22	11	358	(A)	(A)	(7)	(1)
910	988	745	818	2.056	13	19	85	(A)	(A)	(7)	(1)
24	37	24	37	---	---	(4)	(37)	(A)	(A)	(7)	(1)
330	390	330	390	10	8	6	(2)	(A)	(A)	(9)	(1)
19	21	16	18	17	17	1	1	(A)	(A)	(7)	(1)
5.632	6.688	4.894	5.796	6.592	7.031	(132)	(358)	(D)	(D)	(9)	(1)
20.196	16.232	6.035	5.840	10.686	10.377	1.017	714	(A)	(A)	(7)	(7)
45.798	54.731	44.030	47.525	25	67	(9.879)	(6.760)	(A)	(A)	(1)	(1)
277.422	277.099	40.726	38.330	282.890	314.725	7.857	(569)	(A)	(A)	(1)	(1)
607	691	51	60	787	2.690	(0)	3	(A)	(A)	(1)	(1)
39.984	33.743	6.522	3.284	39.554	47.879	3.817	3.237	(A)	(A)	(9)	(9)
10.661	10.160	5.954	5.675	14.025	16.989	3.378	2.946	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Sociedad de inversiones	• MAPFRE CHILE SEGUROS • MAPFRE INTERNACIONAL	99,9999 0,0001	100,0000
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Seguros	• MAPFRE CHILE SEGUROS • MAPFRE CHILE ASESORIAS, S.A.	87,2900 12,7100	81,9500 18,0500
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000 ---	99,9849 0,0151
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Isidora Goyenechea 3520 p 16 Las Condes Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Seguros	• MAPFRE CHILE VIDA • MAPFRE CHILE SEGUROS • MAPFRE INTERNACIONAL	99,9968 --- 0,0032	99,9924 0,0076
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • APOINT	94,2731 5,7209	94,2731 5,7209
CREDIMAPFRE	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Inmobiliaria financiera	• GESTIMAP • MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0854 94,9144	5,0854 94,9144
GESTIMAP S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Información sobre repuestos de vehículos	• MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • CREDIMAPFRE • SOLUNION COLOMBIA SEGUROS DE CREDITO • MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A. • CESVI COLOMBIA, S.A.	3,6976 3,9854 0,0001 92,3168 0,0001	3,6976 3,9854 0,0001 92,3168 0,0001
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Reparación, compra y venta de vehículos.	• CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL • APOINT	94,3541 5,6459	94,3541 5,6459
CESVI COLOMBIA, S.A.	Carrera 87, Num.15-87 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Investigación, formación y asesoramiento	• MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA • MAPFRE COLOMBIA VIDA	5,4434 62,3309	5,4434 62,3309
MAPFRE SERVICIOS EXEQUIALES SAS	Carrera, 14, n° 96-34 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	42,00%	Prestación de servicios asistenciales	• CREDIMAPFRE	100,0000	100,0000
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Kennedy e Norte, Justino Cornejo y Avda. Luis Orrantia. Edificio Torres Atlas Guayaquil (Ecuador)	22,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	60,0000	60,0000
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	10,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	89,5400	89,5400
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,2900	99,2900

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
77.668	69.536	77.233	68.988	4.154	3.662	3.832	1.886	(A)	(A)	(1)	(1)
8.956	8.235	8.946	8.235	66	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
622.690	501.692	74.945	46.484	363.024	367.380	3.020	528	(A)	(A)	(1)	(1)
16.164	14.437	16.088	14.283	340	340	487	160	(A)	(A)	(9)	(9)
67.364	53.172	15.620	6.006	14.583	11.807	845	719	(A)	(A)	(9)	(9)
452.514	363.486	61.834	54.099	295.947	294.190	1.919	4.504	(A)	(A)	(1)	(1)
29.453	20.539	3.468	3.897	2.996	2.504	(567)	440	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(1)
994.259	835.958	73.217	57.953	181.307	213.910	(32.729)	(20.079)	(A)	(A)	(1)	(1)
5.028	4.355	4.109	3.748	4.277	4.181	359	395	(A)	(A)	(1)	(1)
5.135	1.384	1.361	478	12.920	13.118	770	502	(A)	(A)	(1)	(1)
69.336	58.193	13.048	11.676	45.362	46.425	914	(1.577)	(A)	(A)	(9)	(9)
108.992	89.303	41.975	38.567	67.836	72.719	4.966	7.703	(A)	(A)	(9)	(9)
514.672	469.134	97.246	75.134	316.313	310.602	16.166	15.086	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
MAPFRE PERÚ ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Atención médica	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE PERU CIA. SEGUROS Y REASEGUROS	98,5900 1,4100	98,5900 1,4100
MAPFRE PERÚ VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	67,2725	67,2725
CORPORACIÓN FINISTERRE, S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	28,00%	Servicios funerarios	• MAPFRE PERÚ VIDA	100,0000	100,0000
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE LA URUGUAYA S.A.	Avda. 18 de Julio, 988 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,5159	99,5159
CEFOPROSEG C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Educación	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Financiación de pólizas	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
CLUB MAPFRE S.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Prestación de servicios	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
AUTOMOTRIZ MULTISERVICAR, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 14, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Taller vehículos	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
AMA-ASISTENCIA MEDICA ADMINISTRADA, C.A.	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 12, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Servicios de salud	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,7000	99,7000
UNIDAD EDUCATIVA D.R FERNANDO BRAVO PEREZ CA	Avenida Francisco de Miranda, Torre Financiera Caracas, piso 13, Urbanización La Castellana, Chacao, Estado Miranda	40,00%	Formación de Aprendices	• MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000
NORTEAMÉRICA						
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	40,00%	Seguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY	100 Campus Drive New Jersey 07932-2007 (E.E.U.U.))	40,00%	Seguros y reaseguros	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE INTERMEDIARIES	5959 Blue Lagoon Drive, Suite 400, Miami (E.E.U.U)	40,00%	Servicios	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
MAPFRE USA CORPORATION INC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
THE COMMERCE INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
THE CITATION INSURANCE COMPANY	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
ACIC HOLDINGS COMPANY, INC.	215 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Holding	• MAPFRE USA CORPORATION	95,0000	95,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
12.023	9.647	4.167	2.757	38.598	33.534	1.200	1.212	(A)	(A)	(9)	(9)
369.424	316.307	67.765	47.166	158.576	151.476	17.100	13.169	(A)	(A)	(1)	(1)
1.989	2.300	1.651	1.513	2.579	5.738	55	(118)	(A)	(A)	(1)	(1)
10.657	8.224	4.441	4.478	1	96	(182)	20	(A)	(A)	(9)	(9)
157.441	127.525	26.837	17.167	111.504	106.100	6.946	3.036	(A)	(A)	(9)	(9)
102.352	121.058	77.380	70.708	126.432	126.432	4.626	48.065	(A)	(A)	(9)	(9)
1	3	---	---	6	6	---	---	(A)	(A)	(9)	(9)
6.133	14.264	3.057	6.151	3.585	3.585	(3.222)	(3.222)	(A)	(A)	(9)	(9)
1	4	1	4	1	1	(6)	(6)	(A)	(A)	(9)	(9)
27	59	18	43	161	161	(24)	(24)	(A)	(A)	(9)	(9)
15	29	9	19	59	59	(9)	11	(A)	(A)	(9)	(9)
---	---	---	---	1	1	---	---	(A)	(F)(A)	(9)	(F)(3)
98.009	91.378	34.140	32.780	63.705	71.222	803	(2.783)	(A)	(A)	(7)	(7)
70.311	66.112	24.480	23.396	44.768	48.515	528	(1.844)	(A)	(A)	(7)	(7)
641	557	565	507	---	---	39	88	(A)	(A)	(7)	(1)
1.229.025	1.181.032	1.215.518	1.169.034	74.766	(1.324)	74.806	(338)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.695.476	2.579.386	771.957	781.348	1.738.877	1.568.280	45.840	(18.116)	(A)	(A)	(7)	(7)
232.895	220.994	80.737	83.141	153.971	151.073	3.803	(5.016)	(A)	(A)	(7)	(7)
226.053	230.390	225.989	230.322	6.346	---	6.345	22	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
AMERICAN COMMERCE INSURANCE COMPANY	3590 Twin Creeks Drive, Columbus, OH 43204 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MM REAL ESTATE, LLC	Blue Lagoon, Drive Suite, 200 Miami (E.E.U.U.)	40,00%	Inmobiliaria	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
THE COMMERCE WEST INSURANCE COMPANY	4301 Hacienda Drive, Suite 200, Pleasanton, CA 94588 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF NEW YORK	20 Main Street Hempstead, NY 11550 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• ACIC HOLDINGS	100,0000	100,0000
BIGELOW & OLD WORCESTER, LLC	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Inmobiliaria	• COMMERCE INSURANCE	100,0000	100,0000
BFC HOLDING CORPORATION	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Servicios financieros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
INSPOP USA, LLC (Salida en 2016 por pérdida de influencia significativa)	201 Concourse Boulevard Suite 200 Glen Allen, Virginia 23059	40,00%	Informática	• MAPFRE USA CORPORATION	11,2500	11,2500
MAPFRE LIFE INSURANCE CO.	211 Main Street, Webster, MA 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
VERTI INSURANCE COMPANY	211 Main St, Webster, Ma 01570 (EE.UU.)	40,00%	Seguros	• MAPFRE USA CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Holding	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY (Fusionada en 2015 con MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY)	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO INSURANCE	---	100,0000
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE INSURANCE AGENCY OF PUERTO RICO, INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Mediación de seguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE FINANCE OF PUERTO RICO CORP	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Financiera	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Seguros y Reaseguros	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MAPFRE SOLUTIONS, INC	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Avda.Carlos Chardón Hato Rey San Juan (Puerto Rico)	40,00%	Contratos de Garantía Extendida y Protección contra robos	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000
MULTISERVICAR INC	Calle Celestial Esq. Joaquina Bo. Cangrejo Arriba Carolina (Puerto Rico)	40,00%	Taller	• MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000

EMEA

DIRECT LINE VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT	Rheinstraße 7a 14513 Teltow Germany	29,72%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
DIRECT LINE INSURANCE S.P.A	Via Alessandro Volta, 16 20093 Cologno Monzese (MI) (Italia)	31,40%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	100,0000	100,0000
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Middle Sea House Floriana JTL, 16 (Malta)	35,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	54,5627	54,5627
M.S.V. LIFE P.L.C.	Middle Sea House Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Seguros	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	50,0000	50,0000
BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
318.290	295.524	118.348	111.060	184.478	181.130	3.408	(6.466)	(A)	(A)	(7)	(7)
63.175	61.039	63.207	60.972	4.302	1.489	131	72	(A)	(A)	(7)	(1)
161.923	150.023	57.072	56.066	105.680	106.088	4.462	(1.780)	(A)	(A)	(7)	(7)
144.909	136.518	50.494	49.746	94.204	98.594	1.727	(3.411)	(A)	(A)	(7)	(7)
2.121	1.663	1.958	1.657	421	---	233	(47)	(A)	(A)	(1)	(1)
953	550	691	442	362	303	223	199	(A)	(A)	(1)	(1)
(0)	(0)	(0)	(0)	---	---	---	---	(H)	(C)	(H)	(3)
34.387	26.179	24.867	25.680	---	---	(1.585)	(2.064)	(A)	(A)	(7)	(7)
22.010	20.560	7.417	7.165	---	---	(43)	(921)	(A)	(F)(A)	(7)	(F)(7)
120.676	120.676	126.768	126.768	8.426	8.426	5.239	5.239	(A)	(A)	(1)	(1)
360.793	360.793	143.201	143.201	204.479	204.479	17.317	17.317	(A)	(A)	(1)	(1)
88.435	88.435	31.628	31.628	45.780	45.780	3.581	3.581	(H)	(A)	(H)	(1)
21.651	21.651	9.689	9.689	8.641	8.641	293	293	(A)	(A)	(1)	(1)
1.585	1.585	975	975	---	---	121	121	(A)	(A)	(1)	(1)
6.943	6.943	3.647	3.647	470	470	113	113	(A)	(A)	(1)	(1)
73.095	73.095	21.617	21.617	122.999	122.999	(9.471)	(9.471)	(A)	(A)	(1)	(1)
15.535	15.535	1.132	1.132	1.566	1.566	471	471	(A)	(A)	(1)	(1)
10.037	10.037	1.524	1.524	1.524	1.524	(322)	(322)	(A)	(A)	(1)	(1)
543.726	520.330	150.721	156.267	297.844	286.629	4.791	3.253	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
1.206.201	1.106.139	133.543	143.890	488.036	467.679	(43.053)	(575)	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
103.425	93.159	20.845	22.751	63.709	52.900	1.311	3.529	(A)	(A)	(1)	(1)
1.930.014	1.743.849	160.018	150.212	357.862	322.408	8.516	9.996	(A)	(A)	(1)	(1)
2.574	2.302	2.513	2.205	888	733	458	162	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
GROWTH INVESTMENTS LIMITED	Pjazza Papa Giovanni XXIII, Floriana, FRN 1420, Malta	35,00%	Prestación se servicios de Inversión	• M.S.V. LIFE P.L.C.	100,0000	100,0000
CHURCH WARF PROPERTIES	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Gestión activos inmobiliarios	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C. • M.S.V. LIFE P.L.C.	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000
EURO GLOBE HOLDINGS LIMITED	Middle Sea House, St Publius Street Floriana FRN 1442 (Malta)	35,00%	Financiera	• MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	100,0000	100,0000
EUROMED RISK SOLUTIONS LIMITED	4th Floor Development House st.Anne Street Floriana FRN 9010 (Malta)	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	• BEE INSURANCE MANAGEMENT LTD	100,0000	100,0000
MAPFRE SIGORTA, A.S. (En 2016 MAPFRE GENEL SIGORTA, A.S)	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11 34435 Salıpazari Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	99,7450	99,7450
MAPFRE YASAM SIGORTA, A.S. (En 2016 MAPFRE GENEL YASAM SIGORTA, A.S)	Yenişehir Mah. Irmak Cad. No:11 K.3 34435 Salıpazari Istanbul (Turquía)	20,00%	Seguros	• GENEL SIGORTA	99,5000	100,0000
GENEL SERVIS A.S.	Çevreyolu Caddesi No.2 34020 Bayrampaşa – İstanbul (Turquía)	20,00%	Taller de Vehiculos	• GENEL SIGORTA	51,0000	51,0000

APAC

MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Acacia Ave Mandrigal Business Park Ayala Alabarg, MuntinlupaCity (Filipinas)	30,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	74,9384	74,9384
PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	Plaza ABDA 27th floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 59; JAKARTA 12190 (Indonesia)	25,00%	Seguros	• MAPFRE INTERNACIONAL	20,0000	20,0000

GLOBAL RISKS

MAPFRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)	Financiera	• MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
INDUSTRIAL RE S.A.	23, Avenue Monterey L-2163 Luxembourg	30,00%	Reaseguros	• MAPFRE GLOBAL RISKS	100,0000	100,0000
SOLUNION SEGUROS DE CREDITO S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid) España	25,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE GLOBAL RISKS	50,0000	50,0000

ASISTENCIA

MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Seguros y reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030
IBERO ASISTENCIA, S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	27,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
BRASIL ASISTENCIA S.A.	Alameda Ásia, 42. Tamboré Santana de Parnaíba Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990
MAPFRE SOLUTIONS DO BRASIL LTDA	Alameda Mamore 989. Alphaville Alphaville Barueri Sao Paulo (Brasil)	34,00%	Asistencia en viaje	• BRASIL ASISTENCIA	99,9900	99,9900
AFRIQUE ASSISTANCE, S.A.	Immeuble Tamayouz, 4ème Étage, 1082 Centre Urbain Nord Tunis 1002 (Tunes)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000
VEASISTENCIA, S.A.	4ta transversal de Motecristo, Edificio Axxa, Planta Baja, Los Dos Caminos, Caracas, (Venezuela)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020
ANDIASISTENCIA COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES, S.A.	Carrera 14 N 96 -34 Piso 2 Bogotá (Colombia)	40,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	98,0900 1,9100	94,8999 5,0977

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.006	1.114	770	705	572	641	76	106	(A)	(A)	(4)	(4)
2.722	2.627	2.449	2.364	---	---	85	135	(B)	(B)	(9)	(9)
1.194	1.197	1.123	1.125	---	---	1	(4)	(B)	(B)	(9)	(9)
137	99	23	25	134	84	14	15	(A)	(A)	(1)	(1)
958.412	844.206	185.765	180.426	889.438	733.400	33.170	9.906	(A)	(A)	(1)	(1)
11.667	15.636	4.778	7.356	5.531	6.574	(1.065)	849	(A)	(A)	(1)	(1)
2.058	2.047	654	786	2.327	2.268	401	551	(A)	(A)	(1)	(1)
109.166	112.535	22.204	27.005	44.542	43.797	(3.050)	(4.331)	(A)	(A)	(9)	(9)
195.870	186.814	81.373	75.468	88.449	113.612	12.114	17.973	(C)	(C)	(3)	(3)
3.088.682	3.020.541	766.109	779.802	1.385.869	1.279.796	78.379	106.579	(A)	(A)	(1)	(1)
1.046	1.104	991	994	1	6	(3)	(78)	(A)	(A)	(1)	(1)
44.172	40.954	28.417	26.731	7.298	4.644	3.557	1.211	(A)	(A)	(1)	(1)
290.026	388.281	97.356	96.383	138.461	133.500	2.884	1.502	(E)	(E)	(3)	(3)
684.507	725.719	287.142	271.288	556.877	570.725	(57.717)	(28.639)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.195	2.233	343	450	3.532	2.473	97	204	(A)	(A)	(1)	(1)
22.698	24.116	13.846	5.381	43.234	37.719	561	(9.401)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.593	836	978	395	2.692	688	481	(1.912)	(A)	(A)	(1)	(1)
4.670	4.364	2.547	2.592	3.166	3.129	706	825	(A)	(A)	(1)	(1)
920	1.445	655	525	463	858	(180)	(386)	(A)	(A)	(1)	(1)
11.708	12.561	3.982	2.319	18.191	23.523	(4.530)	(2.315)	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
FEDERAL ASSIST Co.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	100,0000	100,0000
IBEROASISTENCIA, ARGENTINA S.A.	Lavalle 344/346/348, PB y 3º Piso, Ciudad de Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	98,4200 1,5800	99,9999 0,0001
SUR ASISTENCIA, S.A.	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	24,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000
IBEROASISTENCIA, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • MAPFRE ESPAÑA	99,9300 0,0700	99,9300 0,0700
IRELAND ASSIST, LTD	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	12,50%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
GULF ASSIST, B.S.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250
INSURE AND GO	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INSURE AND GO AUSTRALIA	SWAAB Attorneys, Level 1, 20 Hunter Street, Sydney, NSW 2000 (Australia)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
TRAVEL CLAIMS SERVICES LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
INSURE AND GO AUSTRALASIA	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
CIG SERVICES LIMITES	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Asistencia en viaje	• INSURANCE AND GO	100,0000	100,0000
FRANCE ASSIST	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	34,33%	Asistencia en viaje	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000
EUROSOS ASSISTANCE, S.A.	473 Messogion Avenue 15343 Agia Paraskevi, Atenas (Grecia)	35,00%	Asistencia en viaje	• IBEROASISTENCIA • MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000
CARIBE ASISTENCIA, S.A.	Avda. Tiradentes Esq. Pres. Gonzalez. Edif.La Cumbre. Ens. Naco.Domingo (República Dominicana)	27,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	83,5823	79,4700
ECUASISTENCIA, S.A.	Avda.Doce de Octubre, 1942 Quito (Ecuador)	22,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • ANDIASISTENCIA	94,5400 5,4600	94,5400 5,4600
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Consultoría	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9259 0,0741	99,9259 0,0741
PERÚ ASISTENCIA, S.A.	Av. 28 de Julio No. 873 URB. Leuro Lima - Miraflores Lima (Perú)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL (Liquidada en 2016)	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00% (1)	Agencia de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	---	99,7600 0,2400
VIAJES MAPFRE CCI, S.L. (Liquidada en 2016)	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,00%	Mayorista de viajes	• MAPFRE ASISTENCIA	---	100,0000
MÉXICO ASISTENCIA, S.A.	Av. Insurgentes Sur no.2453 Piso 15, Col. Tizapán San Angel Deleg. Alvaro Obregon, C.P. 01090 México D.F. (México)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998
ALLMAP ASSIST GESELLSCHAFT FUR BEISTANDSLEISTUNGEN MBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500
PANAMÁ ASISTENCIA, S.A.	Costa del Este - Avenida la Rotonda, Torre GMT, Piso 1 Ciudad de Panamá - Edificio Mapfre (Panamá)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	82,0700	76,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
41.615	37.731	8.296	8.202	20.940	23.627	(177)	1.604	(A)	(A)	(1)	(1)
16.566	13.110	4.005	3.809	30.671	33.053	685	871	(A)	(A)	(1)	(1)
10.752	8.075	2.714	1.158	15.668	12.302	926	302	(A)	(A)	(1)	(1)
13.358	13.384	2.573	2.604	5.603	5.633	(24)	281	(A)	(A)	(1)	(1)
2.684	2.737	2.272	2.087	1.323	1.221	185	172	(A)	(A)	(1)	(1)
4.363	5.228	2.973	2.773	5.248	5.157	116	94	(A)	(A)	(1)	(1)
7.817	10.546	6.319	5.872	33.810	29.840	1.869	2.130	(A)	(A)	(1)	(1)
6.780	1.039	823	385	8.077	7.006	(1.533)	(1.003)	(A)	(A)	(1)	(1)
945	800	72	(1.357)	2.358	1.730	26	(188)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
821	610	681	490	430	402	191	182	(A)	(A)	(1)	(1)
1.890	1.474	88	366	1.007	1.114	174	(12)	(A)	(A)	(1)	(1)
3.304	3.433	1.659	1.687	3.407	3.397	452	556	(A)	(A)	(1)	(1)
5.286	7.756	973	3.346	15.463	16.908	(753)	1.591	(A)	(A)	(1)	(1)
24.555	29.032	5.744	7.986	5.655	5.820	(2.240)	131	(A)	(A)	(1)	(1)
2.496	2.176	639	292	1.852	1.916	(749)	(282)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	4.682	---	4.667	---	---	---	(1)	(H)	(A)	(H)	(1)
---	14	---	(229)	---	---	---	(1)	(H)	(A)	(H)	(1)
22.565	23.300	5.764	6.350	52.509	47.208	2.897	3.070	(A)	(A)	(1)	(1)
66	66	(13)	(13)	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
5.374	3.466	1.335	968	7.630	7.009	137	45	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL			
				TITULAR	PORCENTAJE		
					2016	2015	
TUR ASSIST, LTD.	19 Mayıs Cd.İsmet Öztürk Sk.Şişli Plaza Ofis Blokları E Blok B-2 Şişli İstanbul	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	97,0000	91,6667	
				• IBEROASISTENCIA	3,0000	8,3333	
URUGUAY ASISTENCIA,S.A.	Plaza Cagancha 1335, oficina 901 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	97,9000	94,8165	
				• IBEROASISTENCIA	2,1000	5,1835	
ASISTENCIA BOLIVIANA, S.A. (Liquidada en 2016)	Celso Castedo Barba, 39 Centro Santa Cruz (Bolivia)	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	---	99,4600	
COSTA RICA ASISTENCIA (Liquidada en 2016)	San Pedro Montes de Oca, contiguo a Muñoz y Nane, Edificio Condal, primer piso – Oficinas de Mapfre Seguros San José (Costa Rica)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	---	100,0000	
QUETZAL ASISTENCIA, S.A.	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	--	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	
EL SALVADOR ASISTENCIA, S.A.	Alameda Roosevelt No. 3107 Edificio La Centro Americana, Nivel 7. San Salvador (El Salvador)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,9900	99,9900	
				• IBEROASISTENCIA	0,0100	0,0100	
LLC MAPFRE WARRANTY	Denisovskiy Pereulok 26 105005, Moscu (Rusia)	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
NICASSIT, S.A.	Colonial Los Robles, Managua, (Nicaragua)	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
BENELUX ASSIST, S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, (Bélgica)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
MAPFRE WARRANTY S.P.A.	Strada Trossi 66 13971 Verone (Italia)	37,25%	Extensión de garantía	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	99,9900	
				• IBEROASISTENCIA		0,0100	
MAPFRE INSURANCE SERVICES S.L.R.	16 Avenue Tony Garnier 69007 Lyon (Francia)	33,00%	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	
MAPFRE WARRANTIES	Route des Trois Cantons 11 I-18399 Windhoj (Luxemburgo)	--	Garantía de vehículos	• MAPFRE WARRANTY	100,0000	100,0000	
NORASIST, INC D/B/A ROAD CANADA	2445 Eagle St N, Cambridge, ON N3H 4R7, Canada	30,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami Florida 33126 (E.E.U.U.)	37,30%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
ROAD CHINA ASSISTANCE Co, LTD	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	28,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
MAPFRE ABRAXAS SOFTWARE, LTD	9, Blenheim Court Beaufort Park Almondsbury, Bristol BS32 4NE (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
ABRAXAS INSURANCE	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000	
MAPFRE WARRANTY UK LIMITED	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	28,00%	Pérdidas pecunarias	• MAPFRE ABRAXAS	100,0000	100,0000	
HOME 3	1 Victoria Street, Bristol Bridge Bristol BS1 6AA (Reino Unido)	--	Asistencia domicilio	• MAPFRE ABRAXAS	50,0000	50,0000	
CENTRO INTERNACIONAL DE SERVICIOS Y ASISTENCIA, S.A.	Edificio Biotec Plaza Local 010 Ruta 8 Km 17,500 Montevideo (Uruguay)	30,00%	Call Center	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	
INDIA ROADSIDE ASSISTANCE PRIVATE LIMITED	4th Floor Dinasty Business Park Building Andheri Kurla Road Mumbai Maharashtra (India)	34,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	99,6300	99,6300	
				• IBEROASISTENCIA	0,3700	0,3700	
ARABA ASSIST FOR LOGISTIC SERVICES	Abdel Hamid Sharaf Street, The plenary Center, Bldg, No. 74, 2nd floor - P.O. Box 5906 Amman (11953) - Jordania	25,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
26.967	26.489	4.507	6.507	58.785	59.425	(1.172)	5.851	(A)	(A)	(1)	(1)
13.026	12.331	176	2.706	22.066	21.267	(2.867)	986	(A)	(A)	(1)	(1)
---	---	(0)	(168)	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
1.329	1.055	515	324	3.434	3.057	224	60	(A)	(A)	(1)	(1)
1.564	950	492	(161)	3.022	1.365	42	(64)	(A)	(A)	(1)	(1)
57	681	(3.145)	(1.196)	72	898	(1.290)	(1.105)	(A)	(A)	(1)	(1)
487	368	278	193	1.141	890	89	116	(A)	(A)	(1)	(1)
3.219	4.081	(786)	1.014	---	---	(377)	(1.241)	(A)	(A)	(1)	(1)
22.898	17.058	(1.560)	1.177	19.311	28.473	(3.134)	(259)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.417	1.256	89	89	1.041	918	(32)	(124)	(A)	(A)	(1)	(1)
5	6	(58)	(49)	---	5	(9)	(10)	(A)	(A)	(1)	(1)
803	871	(425)	(234)	2.562	3.642	(169)	(461)	(A)	(A)	(1)	(1)
31.966	39.783	(5.864)	4.224	70.324	131.698	(2.080)	(4.506)	(A)	(A)	(1)	(1)
29.987	42.093	(6.011)	592	37.030	40.991	(3.346)	(578)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.289	2.107	1.237	1.121	11.529	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
7.595	7.108	1.754	1.970	9.460	10.226	154	228	(A)	(A)	(1)	(1)
361	412	501	363	---	128	---	73	(A)	(A)	(1)	(1)
177	691	(788)	(508)	---	1.546	(38)	(153)	(C)	(C)	(3)	(3)
(71)	368	49	(574)	49	---	(21)	(528)	(A)	(A)	(1)	(1)
7.246	4.255	(6)	8	4.507	3.767	(14)	(719)	(A)	(A)	(1)	(1)
2.672	3.148	854	562	2.654	2.547	204	118	(A)	(A)	(1)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
ROADSIDE ASSIST ALGERIE SPA	45, Rue des Freres Adessalami 5eme étage. Vieux Kouba. Alger 16050 (Argelia)	26,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA • IBEROCONSULTING	60,3000 0,4000 0,3000	60,3000 0,4000 0,3000
NILE ASSIT	18th Floor, Apartment No. 1804 of Holiday Inn Maadi Hotel building Comeish Maadi Cairo - Egypt	20,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA • IBEROCONSULTING	98,0000 1,0000 1,0000	98,0000 1,0000 1,0000
LIB ASSIST (Liquidada en 2016)	Shohadaa El-Sahtt, Nuffleyeen P.o. Box 72166 Tripoli. (Libia)	35,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	---	51,0000
MAPFRE ASISTENCIA LIMITED	RM 1101-02 8 Jordan Road Yaumatei, Kowloon - Hong Kong	35,00%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MAPFRE ASISTENCIA COMPANY LIMITED	4F, N°69, Jilin RD -Zhongshan Dist. Taipei City104 - Taiwan	40,69%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
MIDDLESEA ASSIST LIMITED	18ª, Europa Centre, John Lopez Str Floriana, FRN 1400, Malta	35,00%	Asistencia y riesgos especiales	• MAPFRE ASISTENCIA • MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	51,0000 49,0000	51,0000 49,0000
MAPFRE WARRANTY JAPAN KABUSHIKI KAISHA	1-6-1 Roppongi Minato-Ku, (Tokio)	17,00%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
INSURE & GO INSURANCE SERVICES USA CORP.	7300 Corporate Center Drive, Ste 601 Miami, FL 33126	37,60%	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000
MAPFRE ASSISTANCE USA INC.	7300 Corporate Center Drive Miami FL 33026	40,00%	Holding	• MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000
CENTURY AUTOMOTIVE SERVICES COMPANY	10555 Montgomery Blvd. Bldg. 2 Suite 120 Albuquerque, NM 87111	40,00%	Riesgos especiales	• MAPFRE ASSISTANCE USA INC	100,0000	100,0000
PT MAPFRE ABDA ASSISTANCE	Plaza Kelapa Gading (Ruko Inkopal) Blok A, n° 9 Jalan. Rays Boulevard Barat Kelapa Gading 14240 Jakarta Utara	---	Asistencia en viaje	• MAPFRE ASISTENCIA • PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK	51,0000 49,0000	51,0000 49,0000
PARAGUAY ASISTENCIA CIA. DE SERVICIOS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	---	Seguros	• MAPFRE ASISTENCIA • IBEROASISTENCIA	98,9500 1,0500	--- ---
REASEGURO						
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Reaseguros	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	92,2454 0,0003	92,2454 0,0003
CIAR INVESTMENT	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34,00%	Gestora Inmobiliaria	• MAPFRE RE • MAPFRE INTERNACIONAL	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100
MAPFRE CHILE REASEGUROS, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	• MAPFRE RE	100,0000	100,0000
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Reaseguros	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,8467
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	20,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	31,4400	31,4400
C R ARGENTINA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35,00%	Servicios de asesoría	• MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,9960	99,9960
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE RE • BRASIL ASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
MAPFRE RE ESCRITORIO DE REPRESENTACION COMPAÑÍA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas ,242,5º andar,conjunto 52 Vila Olimpia; Sao Paulo (Brasil)	15,00%	Actividades de representacion	• MAPFRE RE • MAPFRE RE DO BRASIL	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE RE	99,9985	99,9985
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS, S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE • MAPFRE ARGENTINA HOLDING	95,0000 5,0000	95,0000 5,0000

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO					
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
8.913	7.049	3.814	4.143	6.559	6.886	1.993	1.813	(A)	(A)	(1)	(1)
498	735	(422)	(116)	633	714	(618)	(379)	(A)	(A)	(1)	(1)
(0)	94	(0)	(62)	---	---	---	---	(H)	(A)	(H)	(1)
918	2.376	138	515	188	419	(376)	(136)	(A)	(A)	(1)	(1)
1.160	827	(690)	(338)	1.680	939	(322)	---	(A)	(A)	(1)	(1)
1.509	959	807	622	2.073	1.308	207	24	(A)	(A)	(1)	(1)
4.011	3.917	309	2.143	593	---	(2.027)	(2.350)	(A)	(A)	(1)	(1)
4.863	4.478	(325)	670	1.142	235	(962)	(344)	(A)	(A)	(1)	(1)
38.074	35.668	32.875	31.325	---	1.812	16	1.812	(A)	(A)	(1)	(1)
249.632	221.156	7.488	3.904	159.429	13.837	(84)	1.187	(A)	(A)	(1)	(1)
1.293	431	308	194	550	---	(499)	(57)	(A)	(F)(A)	(1)	(F)(1)
47	431	47	194	---	---	---	(57)	(G)(A)	---	(G)(1)	---
5.212.436	5.039.861	1.232.308	1.141.679	4.811.042	4.544.320	188.078	146.705	(A)	(A)	(1)	(1)
9.744	9.645	8.998	8.583	573	496	26	(32)	(A)	(A)	(1)	(1)
169.181	146.887	41.096	42.419	39.333	49.812	(8.072)	871	(A)	(A)	(1)	(1)
113.019	113.019	12.757	12.757	38.195	38.195	182	182	(A)	(A)	(1)	(1)
---	4.959	1.091	3.082	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(3)
71	71	54	54	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
240.659	162.703	50.141	34.609	90.342	68.162	8.355	6.874	(A)	(A)	(1)	(1)
47	47	47	47	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(1)
---	---	---	---	---	---	---	---	(B)	(B)	(9)	(1)
20	20	20	20	---	---	(4)	(4)	(B)	(B)	(9)	(1)

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL		
				TITULAR	PORCENTAJE	
					2016	2015
REINSURANCE MANAGAMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (E.E.U.U.)	35,00%	Servicios	• MAPFRE RE	100,0000	100,0000
OTRAS						
MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (En 2015 MAPFRE AMERICA S.A.)	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE, S.A. • MAPFRE ESPAÑA	100,0000 ---	99,2172 0,0001
MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (Fusionada en 2016 con MAPFRE INTERNACIONAL S.A.)	Carretera de Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,00% (1)(2)	Holding	• MAPFRE, S.A.	---	100,0000
MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00%	Inmobiliaria	• MAPFRE, S.A.	100,0000	56,8432
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid) España	25,00%	Servicios tercera edad	• MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	50,0000	50,0000
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	C/ Monasterio de las Huelgas, nº 2 Nave 6 P.I. Alcalde Caballero 50014 Zaragoza (ESPAÑA)	25,00%	Tecnología para mayores	• MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	100,0000	100,0000
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	--	Holding	• MAPFRE, S.A.	100,0000	100,0000
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España	25,00% (1)(2)	Informática	• MAPFRE INTERNACIONAL • MAPFRE ESPAÑA	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009
PREMINEN PRICE COMPARISON HOLDINGS LIMITED	Ty Admiral, David Street, Cardiff, CF10 2EH	---	Comparador online de precios de seguros	• MAPFRE, S.A.	50,0000	50,0000

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia
- (F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2015 al perímetro de la consolidación
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2016 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que salen en el ejercicio 2016 del perímetro de la consolidación

METODO DE INTEGRACION PARA EL CALCULO DE SOLVENCIA

- (1) Consolidación plena
- (3) Método de la participación ajustada
- (4) Normas sectoriales
- (7) Normas locales
- (9) No inclusión en el ámbito de supervisión de grupo, según se define en el art. 2014 de la Directiva 2009/138/CE

DATOS CIERRE EJERCICIO (MILES DE EUROS)								MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA CÁLCULO DE SOLVENCIA	
ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO DEL EJERCICIO		2016	2015	2016	2015
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1.049	1.030	20	19	---	---	---	---	(A)	(A)	(1)	(1)
4.367.328	1.526.728	3.940.528	1.371.733	135.113	125.515	(78.387)	(95.782)	(A)	(A)	(1)	(1)
---	2.648.893	---	2.363.358	---	124.462	---	71.323	(H)	(A)	(H)	(1)
46.638	45.318	46.010	44.230	2.608	2.608	1.780	(1.672)	(A)	(A)	(1)	(1)
7.306	8.310	5.353	6.408	---	---	(56)	(57)	(C)	(C)	(3)	(3)
229	238	229	238	---	7	(9)	(8)	(A)	(A)	(1)	(1)
12.830	12.451	12.830	12.449	827	709	818	702	(A)	(A)	(1)	(1)
19.706	15.340	2.090	2.060	12.484	12.367	39	10	(A)	(A)	(1)	(1)
4.574	4.574	4.571	4.571	---	---	---	---	(E)	(F)(E)	(9)	(F)(9)

GRUPO FISCAL

(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85

(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

(*) MAPFRE posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General

√ Transparenzia ↑ ↑



03

Informe de
auditoría
de las Cuentas
Anuales
Consolidadas
2015



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
MAPFRE, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

KPMG Auditores S.L. es una entidad pública de utilidad limitada inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, número 10000/2015, con domicilio en Paseo de la Castellana, 259 C, Madrid, España. El número de identificación fiscal es 280460100.

Este informe es propiedad de los accionistas de MAPFRE, S.A. y no debe ser distribuido fuera del ámbito de los accionistas de MAPFRE, S.A. ni ser utilizado para fines distintos a los expresamente autorizados por MAPFRE, S.A.

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

KPMG Auditores, S.L.



Hilario Albarracín Santa Cruz

7 de febrero de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

ACEP N.º 081743854
S.L. 56.00 EUR
SOLID CORPORATIVO

Informe de auditoría de cuentas
a la normativa de auditoría de cuentas
empresarial e internacional

Confiar

Diseño y maquetación:
Tau Diseño
www.taudesign.com





INFORME
INTEGRADO
2016