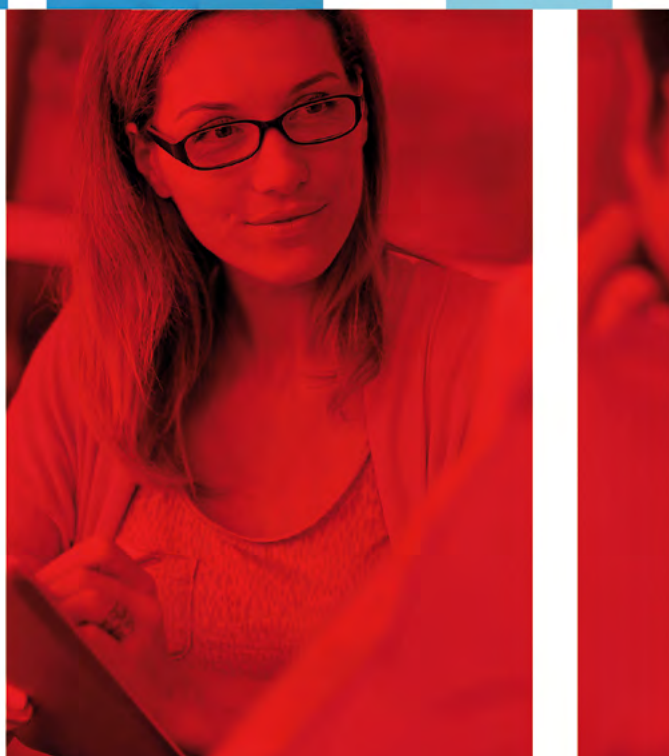




 **MAPFRE** | RE

INFORME ANUAL

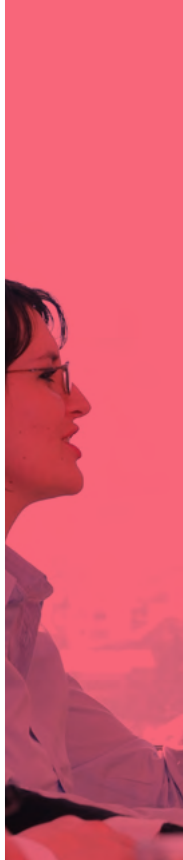
2014





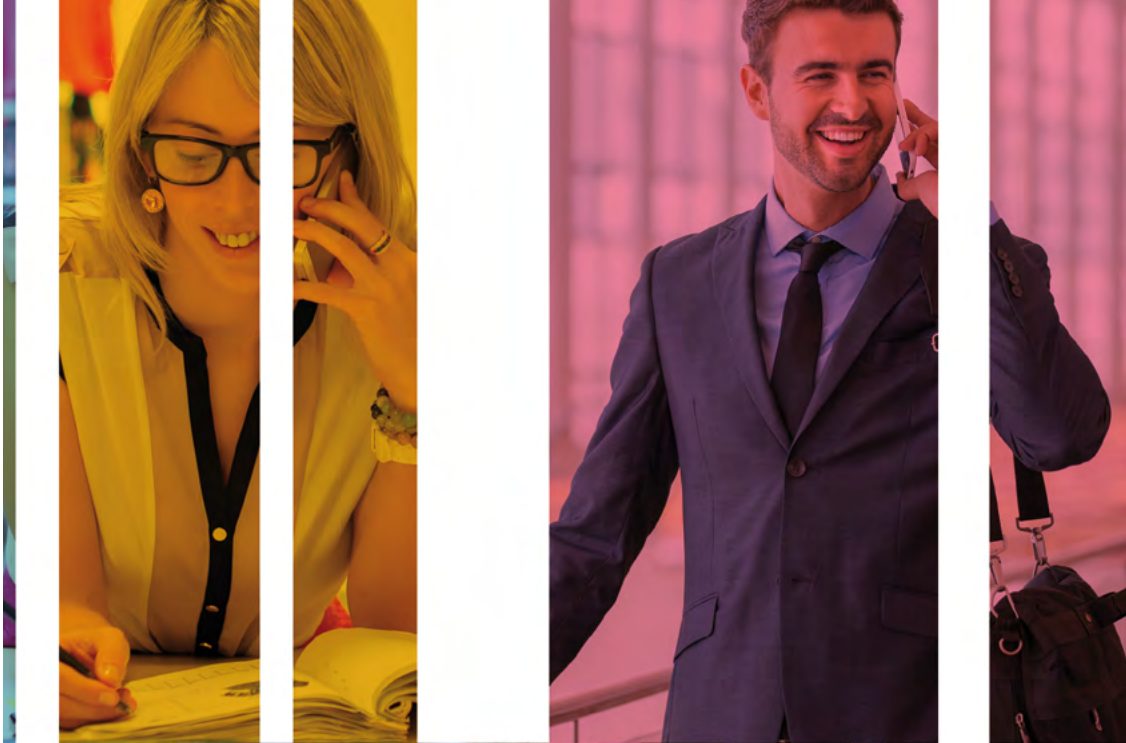
INFORME ANUAL

2014



CONTENIDOS

1. Órganos de gobierno	5
2. Informe de Gestión consolidado 2014	7
PRINCIPALES ACTIVIDADES	7
SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS	8
PERSPECTIVAS	8
HECHOS POSTERIORES	8
PROPUESTAS DE ACUERDO	8
INFORMACIÓN ECONÓMICA	10
NOTAS ADICIONALES	13
3. Cuentas Anuales consolidadas 2014	15
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	16
CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	20
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	21
INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	22
INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS	25
MEMORIA CONSOLIDADA	26
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)	69
4. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas	71
5. Informe de Gestión individual 2014	75
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO	75
PRINCIPALES ACTIVIDADES	76
SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS	76
PERSPECTIVAS	76
HECHOS POSTERIORES	77
NOTAS ADICIONALES	77
6. Cuentas Anuales individuales 2014	79
BALANCE DE SITUACIÓN	80
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	82
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	85
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	88
7. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro	91
8. Oficinas, distribución geográfica y responsables	91



1 Órganos de gobierno

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		COMISIÓN DIRECTIVA
PRESIDENTE	Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	<i>Presidente</i>
VICE-PRESIDENTE	Ángel Alonso Batres	<i>Vice-Presidente</i>
VOCALES	Ricardo Blanco Martínez	<i>Vocal</i>
	Rafael Casas Gutiérrez	
	Alfredo Castelo Marín	
	Javier Fernández-Cid Plañol	<i>Vocal</i>
	Philippe Hebeisen - Vaudoise Assurances Holding	
	Mark Hews - Ecclesiastical Insurance	
	José Manuel Inchausti Pérez	
	Pedro López Solanes	<i>Vocal</i>
	Giovanni Battista Mazzucchelli - Società Cattolica di Assicurazione	
	Ricky Louis Means - Shelter Mutual Insurance Company	
	Eduardo Pérez de Lema Holweg	<i>Vocal</i>
	Gregorio Robles Morchón	
	Rafael Senén García	
	Domingo Sugranyes Bickel	<i>Vocal</i>
SECRETARIO-NO VOCAL	Juan Martín Sanz López	<i>Secretario</i>

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



2

Informe de Gestión Consolidado 2014

El mercado de reaseguros se ha caracterizado por haber obtenido por tercer año consecutivo resultados muy positivos, debido a la ausencia de catástrofes significativas, y un repunte de los fondos propios impulsados por los buenos resultados retenidos y la apreciación de sus activos financieros. Todo ello se produce en un entorno que permanece volátil, con escaso crecimiento de las economías más desarrolladas, lo que se traduce en una progresión contenida del sector asegurador.

La no ocurrencia de grandes catástrofes y el fuerte incremento de los fondos propios ha favorecido la competencia en tasas y condiciones entre los reaseguradores tradicionales y una mayor retención de las aseguradoras, lo que ha producido un escaso crecimiento del volumen de negocio, una parte del cual, además, se ha canalizado hacia el mercado no tradicional de reaseguro.

El 20 de febrero de 2014 la agencia de calificación Standard & Poor's, aplicando un nuevo criterio que permitía aumentar hasta en tres grados el diferencial con la calificación del país, otorgó un incremento de la calificación de MAPFRE RE a A- / estable. Posteriormente, el 25 de mayo de 2014 la misma agencia aumentó la calificación del Reino de España que quedó en BBB / estable. Consecuente con el criterio inicial, Standard & Poor's aumentó la calificación de MAPFRE RE hasta quedar en A / estable, tres escalones por encima del Reino de España.

La agencia de calificación AM Best confirmó la calificación que ya tenía otorgada de A / estable el 9 de abril de 2014, calificación ratificada el 17 de octubre. Esta agencia no establece máximos en relación con la clasificación del país y valora la gestión de riesgos y la diversificación del negocio

de cada entidad efectuando exigentes testes de deterioro individual que fueron superados.

MAPFRE RE ha registrado en el ejercicio un creciente resultado neto positivo, un contenido crecimiento en primas y un destacado incremento de los fondos propios, todo ello en el marco de un mercado cada vez más complejo y competitivo.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

En este ejercicio MAPFRE RE ha obtenido unos ingresos de 2.586,1 millones de euros con un resultado antes de impuestos y minoritarios de 200,3 millones de euros, no habiendo tenido que reconocer deterioros especiales de sus inversiones, y destacando también que no tiene deuda financiera alguna.

Durante el ejercicio no se han producido catástrofes significativas que hayan reportado a la Entidad siniestros destacables, encuadrándose estos en la siniestralidad recurrente normal. Por el contrario, se han producido siniestros individuales importantes.

Acción comercial

Durante todo el ejercicio se ha mantenido una creciente actividad en todos los mercados en los que se actúa, multiplicando contactos y acciones comerciales con clientes y corredores, tanto desde los servicios centrales como desde las oficinas en el exterior.

Con objeto de acercar los centros de gestión de negocio a los clientes situados en las áreas de más crecimiento se han iniciado los trámites para apertura de dos nuevas sucursales, en Labuan (Malasia), que ya ha recibido la autorización el 31 de diciembre, y en Singapur, las cuales estarán operativas en 2015.

La Entidad ha participado e impartido diversos programas de formación, entre los que destacan cursos sobre selección de riesgos, tele-suscripción y genética, ligados al ramo de Vida, celebrados en Praga, Brasil, Malta y Colombia, así como el curso de Vida y de Reaseguro dentro del programa de formación de la FUNDACIÓN MAPFRE. También se han celebrado cursos sobre negocio Agrícola con motivo de la celebración de la Asociación Latinoamericana para el Desarrollo del Seguro Agropecuario (ALASA) en Francia junto con la Asociación Internacional de Aseguradores de Producción Agrícola (AIAG) y en Polonia. Se ha celebrado el quinto Forum Internacional de Reaseguro con participantes provenientes de 12 países.

Gestión técnica y servicios al cliente

Se ha reforzado el equipo humano tanto en los servicios centrales como en las oficinas con personal altamente cualificado para, de esta forma, atender las necesidades de nuestros clientes y la creciente complejidad del negocio. Se ha continuado con la fuerte inversión en la formación y desarrollo profesional del equipo de la empresa.

La Entidad ha seguido desarrollando con éxito los trabajos internos precisos para la aplicación de la normativa Solvencia II, así como ha continuado sus contactos y participación en el *European Insurance Chief Financial Offices Forum*.

Sistemas de información y tecnológicos

MAPFRE RE ha continuado mejorando los sistemas propios de análisis y cotización de carteras, lo que a su vez requiere un constante proceso de formación interna.

Se ha trabajado en alcanzar una mayor integración con los sistemas centrales del Grupo mediante la adhesión a los contratos corporativos así como al uso intensivo de los centros de proceso. Los sistemas informáticos que sustentan el negocio se han actualizado y mejorado con nuevos módulos de gestión, muy concretamente aquellos relacionados con el negocio cedido, cálculos asociados a Solvencia II y la entrada de datos automatizada del negocio proveniente del Grupo.

SOCIEDADES

MAPFRE RE DO BRASIL continúa su positiva expansión en un mercado muy competitivo. Ha obtenido unos ingresos de 76,7 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 9,1 millones de euros, quedando sus fondos propios en 41,0 millones de euros al final del ejercicio.

INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 20,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,3 millones de euros, situándose los fondos propios al cierre del ejercicio en 44,8 millones de euros.

PERSPECTIVAS

En un entorno de liquidez suministrada por los bancos centrales se espera que la tasa de interés se mantenga baja con objeto de estimular la economía y que los principales mercados mantengan una ligera recuperación.

En un entorno volátil y de bajos resultados financieros las entidades reaseguradoras deberán buscar un resultado técnico positivo lo que es complicado pues los inversores no tradicionales ofrecen capacidad de reaseguro por medio de variados instrumentos, aunque principalmente en zonas modelizadas y en coberturas de catástrofe, en busca de un mayor rendimiento y diversificación de sus carteras de inversión.

En este contexto, salvo la ocurrencia de grandes siniestros catastróficos o un giro significativo en el sector financiero, las entidades mejor situadas de entre los reaseguradores tradicionales serán aquellas con carteras diversificadas que les permitan generar resultados suficientes y equilibrados.

HECHOS PORTERIORES AL CIERRE

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2014.

PROPUESTAS DE ACUERDO

— Aprobación de las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2014, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria:

BASES DE REPARTO	
Pérdidas y Ganancias	135.082.641
Remanente	381.787.108
TOTAL	516.869.749
Distribución	
A Dividendo	81.621.107
A reserva de estabilización	34.837.000
A Remanente	400.411.642
TOTAL	516.869.749

— La propuesta implica el reparto de un dividendo total de 1,13 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 72.231.068, ambas inclusive.

Parte de este dividendo, por importe de 1,11 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdos del Consejo de Administración adoptados los días 29 de septiembre y 3 de diciembre de 2014 y el resto, hasta el total acordado, es decir, 0,02 euros brutos por acción, se pagará antes del día 30 de abril de 2015.

— Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

— Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2014.

— Nombrar a la firma KPMG Auditores, S.L., como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como, en su caso, para las Cuentas Consolidadas, si la sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un período de tres años, es decir, para los ejercicios 2015, 2016 y 2017, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.

— Reelegir por un nuevo mandato de cuatro años al consejero D. Javier Fernández-Cid Plañiol. Nombrar nuevo consejero de la entidad por un mandato de cuatro años a D. José Manuel Inchausti Pérez, en sustitución de D. Francisco Javier Marco Orenes. Asimismo cesan en sus funciones los consejeros D. Matías Salvá Bennasar y D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta, a los que se agradece su leal colaboración.

— Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297 de la Ley de Sociedades de Capital, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta la cifra máxima legalmente permitida (111.958.155,40 euros, equivalente al 50% del capital social). El Consejo de Administración fijará libremente la

forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo emitir las acciones incluso con prima de emisión y modificar, en su caso, el artículo 5º de los Estatutos Sociales para adaptarlo a la cifra del capital social resultante. La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 22 de marzo de 2010 en la parte que no se encuentre ya utilizada.

— Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, MAPFRE RE pueda proceder a la adquisición de acciones emitidas por su sociedad dominante MAPFRE, S.A., con sujeción a los siguientes límites y requisitos:

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

> Número máximo de acciones a adquirir: acciones cuyo nominal, sumado al de las que ya posean MAPFRE RE, su sociedad dominante y sus filiales, no exceda del 10% del capital social de MAPFRE, S.A.

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

> Duración de la autorización: cinco años a contar desde la fecha del presente acuerdo.

> Igualmente, se faculta al Consejo de Administración, en los más amplios términos, para el uso de la autorización objeto de este acuerdo y para su completa ejecución y desarrollo, pudiendo delegar estas facultades a favor de la Comisión Directiva o del Consejero Delegado (al amparo del artículo 249 bis de la Ley de Sociedades de Capital) o de cualquier otra persona a la que el Consejo apodere expresamente para este fin, con la amplitud que estime pertinente.

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

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

INFORMACIÓN ECONÓMICA

Unidad reaseguro

CUENTA DE RESULTADOS NIIF	2014	2013	Var. % 14/13
REASEGURO ACEPTADO			
Primas aceptadas	3.343,3	3.253,7	2,8%
Primas imputadas del ejercicio	3.179,8	3.303,8	-3,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	-1.900,4	-2.025,9	-6,2%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	-793,0	-851,9	-6,9%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	486,4	426,0	14,2%
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	-1.153,4	-1.122,3	2,8%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	489,5	535,3	-8,5%
Comisiones y participaciones	234,4	189,9	23,4%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	-429,5	-397,2	8,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,9	-1,2	238,9%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	52,9	27,6	91,5%
Ingresos netos de las inversiones	149,7	129,8	15,4%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	-2,2	-1,7	29,1%
Resultados de participaciones minoritarias	-0,1	-0,4	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	200,3	155,3	28,9%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	200,3	155,3	28,9%
Impuesto sobre beneficios	-58,7	-46,5	26,3%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	141,5	108,8	30,1%
Socios externos	0,0	0,0	0,0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	141,5	108,8	30,1%

Millones de euros

RATIOS SEGURO NO VIDA	2014	2013
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	64,5%	65,1%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	28,6%	31,4%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	93,1%	96,5%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS	2014	2013	Var. % 14/13
No Vida	2.820,9	2.828,0	-0,3%
Vida	522,4	425,7	22,7%
TOTAL	3.343,3	3.253,7	2,8%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)	2014	2013	Var. % 14/13
Inversiones financieras y tesorería	3.289,1	2.937,4	12,0%
Total activo	5.016,9	4.492,3	11,7%
Patrimonio neto	1.179,2	1.009,8	16,8%
ROE	12,4%	11,0%	12,7%

Millones de euros

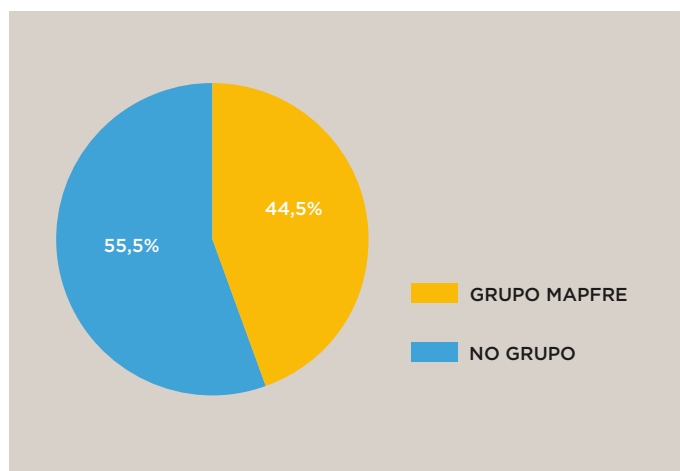
DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA	2014	2013	Var. % 14/13
Provisiones técnicas a cubrir	3.264,8	2.938,6	11,1%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	917,2	796,2	15,2%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	412,9	396,6	4,1%
Margen de solvencia (consolidado)	1.036,2	982,0	5,5%
Nº veces cuantía mínima	2,5	2,5	1,4%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN	2014	2013	Var. % 14/13
Número medio de empleados	319	309	3,2%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	25,4%	28,4%	-10,6%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,5%	1,3%	15,4%

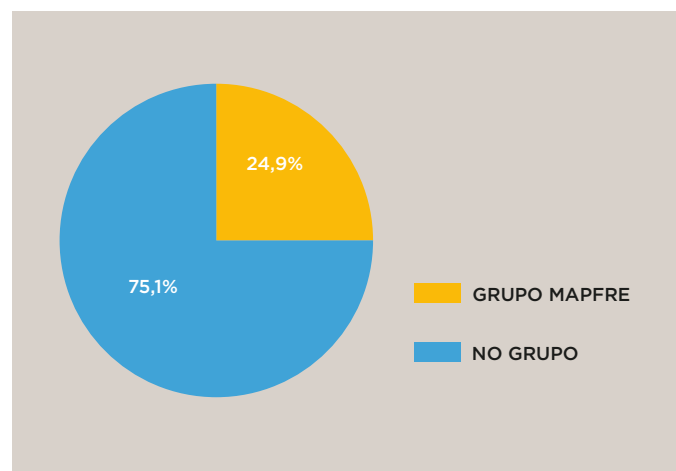
Distribución por prima bruta

POR TIPO DE CEDENTE



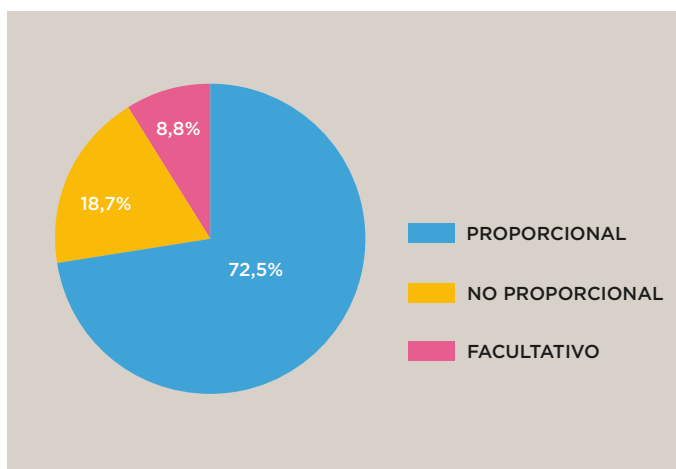
Distribución por prima neta

POR TIPO DE CEDENTE



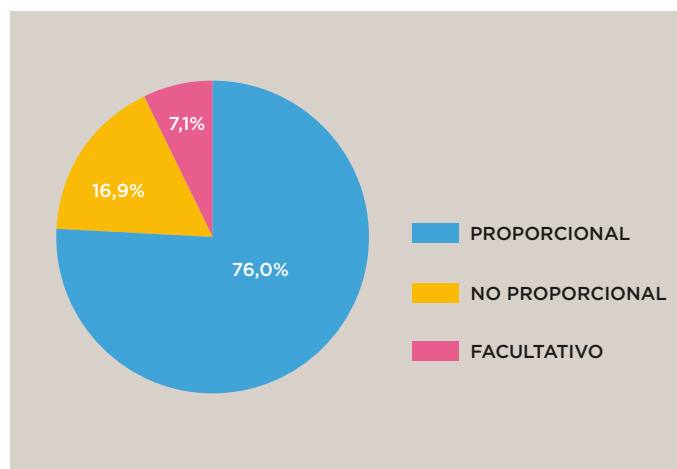
Distribución por prima bruta

POR TIPO DE NEGOCIO

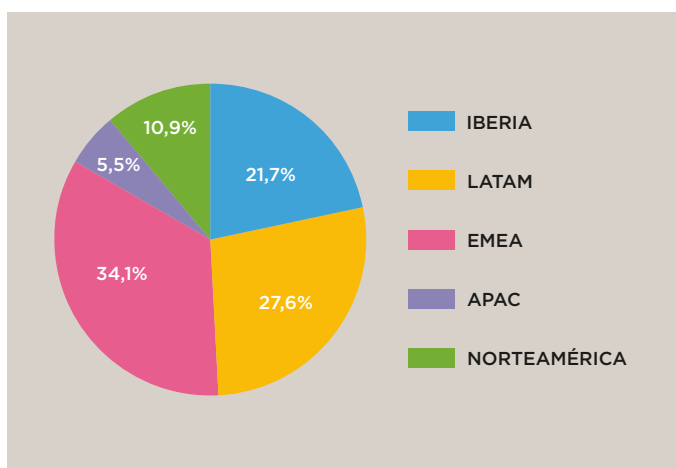


Distribución por prima neta

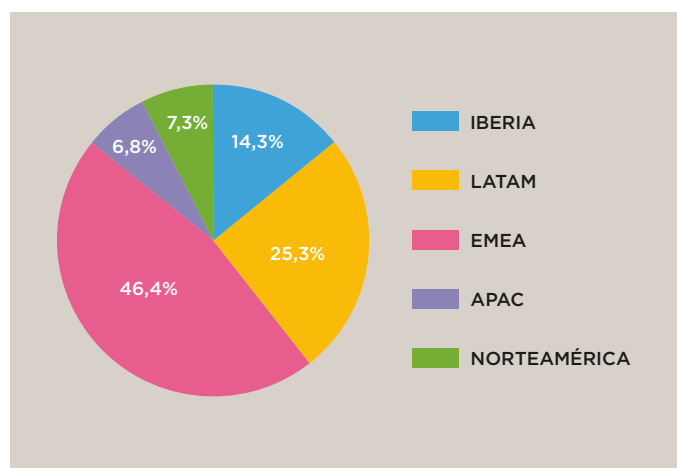
POR TIPO DE NEGOCIO



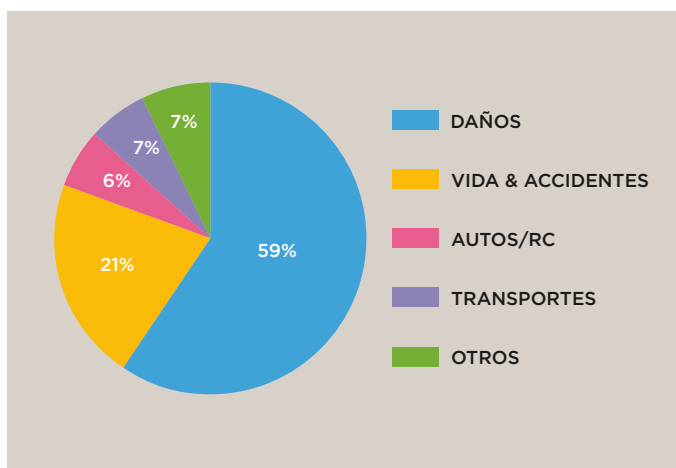
POR ÁREA GEOGRÁFICA



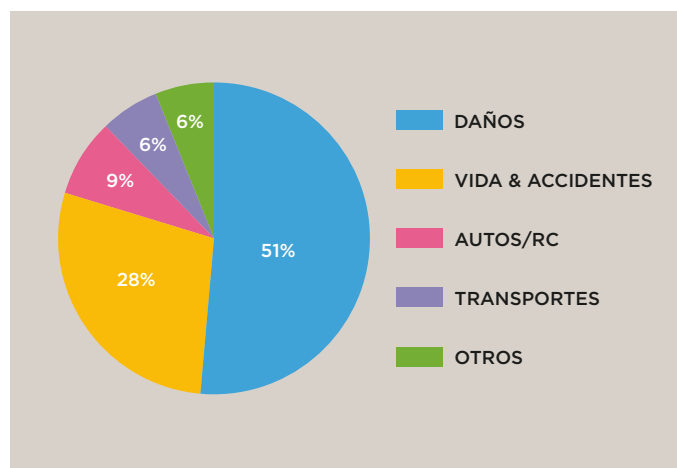
POR ÁREA GEOGRÁFICA



POR RAMO



POR RAMO



NOTAS ADICIONALES

Información medioambiental

Durante el ejercicio 2014 se ha actualizado la Política Medioambiental Corporativa asumiendo el Grupo nuevos compromisos como, entre otros, la gestión del cambio climático y la preservación de la biodiversidad.

Se han focalizado los esfuerzos para mostrar de manera transparente aquellos aspectos medioambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como para el resto de grupos de interés. Para ello, se ha continuado con la expansión internacional del modelo estratégico de gestión ambiental y energética (SIGMAYE), obteniendo nuevas certificaciones de calidad.

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

El compromiso del Grupo con el medioambiente y la sostenibilidad se hace patente como signatario del *Climate Disclosure Project* (CPD) y de los “Principios para la Sostenibilidad en Seguros” de Naciones Unidas, así como por la participación como integrante del “Grupo Español de Crecimiento Verde” constituido recientemente por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente.

Personal

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

Categorías	2014	2013	2012
Directivos	99	84	80
Administrativos	77	96	88
Comerciales	-	-	9
Otros	144	135	125
TOTAL	320	315	302

Inversiones

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

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

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



3

Cuentas Anuales Consolidadas 2014

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ACTIVO	Notas	2014	2013
A) ACTIVOS INTANGIBLES		1.499	2.006
I. Fondo de Comercio		-	-
II. Otros activos Intangibles	6.1	1.499	2.006
B) INMOVILIZADO MATERIAL		11.061	11.165
I. Inmuebles de uso propio	6.2 / 7D	8.861	8.952
II. otro inmovilizado material	6.2	2.200	2.213
C) INVERSIONES		3.723.249	3.189.538
I. Inversiones Inmobiliarias	6.2 / 7D	5.418	5.692
II. Inversiones Financieras		3.138.530	2.704.585
1. Cartera a vencimiento		-	-
2. Cartera disponible para la venta	6.4 / 7D	3.098.478	2.665.136
3. Cartera de negociación	6.4 / 7D	40.052	39.449
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		6.018	8.148
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		535.951	400.176
V. Otras inversiones	7D	37.332	70.937
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	687.841	708.312
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	17.932	20.208
F) CRÉDITOS	6.5 / 7B	334.991	273.984
I. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5 / 7B	304.008	256.563
II. Créditos fiscales	6.5 / 7B	15.643	8.460
1. Impuesto sobre beneficio a cobrar		5.800	-
2. Otros créditos fiscales		9.843	8.460
III. Créditos sociales y otros	6.5 / 7B	15.340	8.961
G) TESORERÍA	6.7 / 7B/ 7C	113.287	161.895
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		127.063	125.192
I) OTROS ACTIVOS		7	-
TOTAL ACTIVO		5.016.930	4.492.300
(Datos en miles de euros)			

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2014	2013
A) PATRIMONIO NETO		1.179.190	1.009.805
I. Capital desembolsado	6.8	223.916	223.916
II. Prima de emisión	6.8	220.565	220.565
III. Reservas	-	499.437	481.402
IV. Dividendo a cuenta	4.2	(80.176)	(85.955)
V. Acciones Propias	-	-	-
VI. Resultado atribuible a la Sociedad dominante	-	141.523	108.807
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
VIII. Ajustes por cambio de valor	6.8	160.570	48.017
IX. Diferencias de conversión	6.19	13.335	13.029
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	-	1.179.170	1.009.781
Intereses minoritarios	-	20	24
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.9/7C	3.356.941	3.063.759
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9/7C	1.175.632	1.082.076
II. Provisión de seguros de vida	6.9/7C	358.084	267.325
III. Provisión para prestaciones	6. 9/7C	1.823.225	1.714.358
IV. Provisión para beneficios y extornos	-	-	-
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.10	4.401	3.506
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.11	41.181	54.498
F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	67.952	20.712
G) DEUDAS	6.12	315.359	282.764
I Deudas por operaciones de reaseguro	6.12/7C	290.467	253.842
II. Deudas fiscales	6.12/6.17	9.042	10.566
1. Impuesto sobre beneficio a pagar	-	4.653	-
2. Otras deudas fiscales	-	4.389	10.566
III. Otras deudas	6.12	15.850	18.356
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	-	51.906	57.256
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	-	5.016.930	4.492.300
(Datos en miles de euros)			

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS

B.1 Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	Notas	2014	2013
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	-	2.026.395	2.181.454
a) Primas emitidas seguro directo			
b) Primas reaseguro aceptado	7. A2	3.343.332	3.253.705
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(1.139.890)	(1.105.174)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(177.047)	32.923
Seguro directo			
Reaseguro aceptado	-	(163.546)	50.089
Reaseguro cedido	6.16	(13.501)	(17.166)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	61	59
3. Ingresos de las inversiones	6.14	173.661	167.993
a) De explotación	6.14	161.299	151.624
b) De patrimonio	6.14	12.362	16.369
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión			
5. Otros ingresos técnicos			-
6. Otros ingresos no técnicos	-	2.173	1.916
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	383.795	302.354
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.6/6.5	-	68
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		2.586.085	2.653.844
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Sinistralidad del ejercicio, neta	-	(1.410.890)	(1.490.614)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones netas	-	(1.410.732)	(1.490.506)
Seguro directo			
Reaseguro aceptado	-	(1.900.248)	(2.025.771)
Reaseguro cedido	6.16	489.516	535.265
b) Gastos imputables a las prestaciones	-	(158)	(108)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	-	(2.551)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.15	(558.652)	(659.497)
a) Gastos de adquisición	6.15	(782.664)	(839.448)
b) Gastos de administración	6.15	(10.338)	(9.900)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.15/6.16	234.350	189.851
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	(190)	(413)
6. Gastos de las inversiones	6.14	(24.020)	(55.209)
a) De explotación	6.14	(22.383)	(47.981)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(1.637)	(7.228)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos	-	(3.938)	(1.163)
9. Otros gastos no técnicos	-	(4.415)	(3.652)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(381.041)	(284.378)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.6	(2.685)	(1.076)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	-	(2.385.831)	(2.498.553)
III. RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	-	200.254	155.291
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	200.254	155.291
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(58.730)	(46.482)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	-	141.524	108.809

FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONCEPTO	Notas	2014	2013
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	141.524	108.809
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	-	141.524	108.809
1. Atribuible a intereses minoritarios	-	(1)	(2)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	-	141.523	108.807

(Datos en miles de euros)

B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	200.254	155.291	(58.730)	(46.482)	(1)	(2)	141.523	108.807
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	146.627	34.844	(33.768)	(14.262)	-	-	112.859	20.582
1. Activos financieros disponibles para la venta	146.161	51.230	(33.643)	(14.336)	-	-	112.518	36.894
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	165.925	53.543	(39.589)	(15.822)	-	-	126.336	37.721
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(19.764)	(2.313)	5.946	1.486	-	-	(13.818)	(827)
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Diferencias de conversión	431	(16.700)	(125)	74	-	-	306	(16.626)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	431	(16.700)	(125)	74	-	-	306	(16.626)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Contabilidad tácita	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Entidades valoradas por el método de la participación	35	314	-	-	-	-	35	314
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	35	314	-	-	-	-	35	314
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	346.881	190.135	(92.498)	(60.744)	(1)	(2)	254.382	129.389

(Datos en miles de euros)

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONCEPTO	NOTAS	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE									INTE- RESES MINORI- TARIOS	TOTAL PATRI- MONIO NETO
		Capital des- embolsado	Prima de emisión	Reservas	Dividendos a cuenta	Acciones propias	Resultado atribuibles a la sociedad dominante	Otros ins- trumentos de patrimo- nio neto	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conver- sión		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013		223.916	220.565	452.841	(56.340)	-	87.095	-	10.809	29.655	26	968.567
I. Cambios en políticas contables												-
II. Corrección de errores												-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013 ACTUALIZADO		223.916	220.565	452.841	(56.340)	-	87.095	-	10.809	29.655	26	968.567
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2013												-
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio												-
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial												-
2. Por inversiones disponibles para la venta									36.894			36.894
3. Por coberturas de flujos de efectivo												-
4. Por diferencias de conversión										(16.626)		(16.626)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio									314			314
TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO		-	-	-	-	-	-	-	37.208	(16.626)	-	20.582
II. Otros resultados del ejercicio 2013							108.807					108.807
III. Distribución del resultado del ejercicio 2012				30.755	56.340		(87.095)					-
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2013	4.2				(85.955)							(85.955)
V. Ampliación de capital												-
VI. Capital pendiente de desembolso												-
VII. Reducción de capital												-
VIII. Otros aumentos												-
IX. Otras disminuciones				(2.194)							(2)	(2.194)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2013		-	-	28.561	(29.615)	-	21.712	-	-	-	(2)	20.656
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		223.916	220.565	481.402	(85.955)	-	108.807	-	48.017	13.029	24	1.009.805
I. Cambios políticas contables												-
II. Corrección de errores												-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014 ACTUALIZADO		223.916	220.565	481.402	(85.955)	-	108.807	-	48.017	13.029	24	1.009.805
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2014												-
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio												-
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material/inmaterial												-
2. Por inversiones disponibles para la venta									112.518			112.518
3. Por coberturas de flujos de efectivo												-
4. Por diferencias de conversión										306		306
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio									35			35
TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO		-	-	-	-	-	-	-	112.553	306	-	112.859
II. Otros resultados del ejercicio 2014							141.523					141.523
III. Distribución del resultado del ejercicio 2013				22.852	85.955		(108.807)					-
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2014	4.2				(80.176)							(80.176)
V. Ampliación de capital												-
VI. Capital pendiente de desembolso												-
VII. Reducción de capital												-
VIII. Otros aumentos												-
IX. Otras disminuciones				(4.817)							(4)	(4.821)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2014		-	-	18.035	5.779	-	32.716	-	-	-	(4)	56.526
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		223.916	220.565	499.437	(80.176)	-	141.523	-	160.570	13.335	20	1.179.190

(Datos en miles de euros)

Los importes en los conceptos de “Otros aumentos” y “Otras disminuciones” en la columna de “Reservas” se deben en su

mayoría al reparto del resultado de los años anteriores y a traspasos realizados entre ellos.

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONCEPTOS	2014	2013
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	769.575	565.761
Pagos por operaciones de reaseguro	(504.071)	(301.535)
Cobros por operaciones de coaseguro		
Pagos por operaciones de coaseguro		
Pagos por comisiones		
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades	-	(131)
Otros cobros de explotación	725	2.118
Otros pagos de explotación	(86.169)	(62.859)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(49.465)	(48.846)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	130.595	154.508
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(229)	(570)
Adquisiciones de inmovilizado material	(597)	(541)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(158.442)	(98.726)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	281	84
Ventas de inversiones	312	265
Intereses cobrados	54.977	45.462
Otros pagos		
Cobros por dividendos	6.123	3.237
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	-	41
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(97.575)	(50.748)
Dividendos y donaciones pagados	(81.303)	(87.469)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(81.303)	(87.469)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(48.283)	16.291
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(325)	(3.588)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	161.895	149.192
SALDO FINAL DE EFECTIVO	113.287	161.895

(Datos en miles de euros)

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A) ACTIVOS INTANGIBLES	167	224	1.332	1.782	1.499	2.006
I. Fondo de comercio						
II. Otros activos intangibles	167	224	1.332	1.782	1.499	2.006
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.407	1.366	9.654	9.799	11.061	11.165
I. Inmuebles de uso propio	1.154	1.100	7.707	7.852	8.861	8.952
II. Otro inmovilizado material	253	266	1.947	1.947	2.200	2.213
C) INVERSIONES	746.256	571.099	2.976.993	2.618.439	3.723.249	3.189.538
I. Inversiones inmobiliarias	1.671	1.799	3.747	3.893	5.418	5.692
II. Inversiones financieras	444.572	369.495	2.693.958	2.335.090	3.138.530	2.704.585
1. Cartera a vencimiento						
2. Cartera disponible para la venta	423.756	348.307	2.674.722	2.316.829	3.098.478	2.665.136
3. Cartera de negociación	20.816	21.188	19.236	18.261	40.052	39.449
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	5.197	6.460	821	1.688	6.018	8.148
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	286.721	184.251	249.230	215.925	535.951	400.176
V. Otras inversiones	8.095	9.094	29.237	61.843	37.332	70.937
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	27.964	29.394	659.877	678.918	687.841	708.312
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.996	2.258	15.936	17.950	17.932	20.208
F) CRÉDITOS	46.191	29.670	288.800	244.314	334.991	273.984
I. Créditos por operaciones de reaseguro	33.554	27.722	270.454	228.841	304.008	256.563
II. Créditos fiscales	1.741	1.074	13.902	7.386	15.643	8.460
III. Créditos sociales y otros	10.896	874	4.444	8.087	15.340	8.961
G) TESORERÍA	14.162	30.065	99.125	131.830	113.287	161.895
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3.254	5.810	123.809	119.382	127.063	125.192
I) OTROS ACTIVOS	1	-	6	-	7	-
J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	841.398	669.886	4.175.532	3.822.414	5.016.930	4.492.300

(Datos en miles de euros)

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A) PATRIMONIO NETO	160.486	141.768	1.018.704	868.037	1.179.190	1.009.805
I. Capital desembolsado	24.926	25.021	198.990	198.895	223.916	223.916
II. Prima de emisión	24.553	24.646	196.012	195.919	220.565	220.565
III. Reservas	84.037	79.103	415.400	402.299	499.437	481.402
IV. Dividendo a cuenta	(5.089)	(9.081)	(75.087)	(76.874)	(80.176)	(85.955)
V. Acciones propias						
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	8.838	13.743	132.685	95.064	141.523	108.807
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto						
VIII. Ajustes por cambio de valor	22.867	7.683	137.703	40.334	160.570	48.017
IX. Diferencias de conversión	334	629	13.001	12.400	13.335	13.029
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	160.466	141.744	1.018.704	868.037	1.179.170	1.009.781
Intereses minoritarios	20	24			20	24
B) PASIVOS SUBORDINADOS						
C) PROVISIONES TÉCNICAS	624.340	483.999	2.732.601	2.579.760	3.356.941	3.063.759
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
II. Provisiones para seguros de vida	358.084	267.325	1.175.632	1.082.076	1.175.632	1.082.076
III. Provisiones para prestaciones	266.256	216.674			358.084	267.325
IV. Otras provisiones técnicas			1.556.969	1.497.684	1.823.225	1.714.358
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	490	392	3.911	3.114	4.401	3.506
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	5.867	7.556	35.314	46.942	41.181	54.498
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	8.929	3.023	59.023	17.689	67.952	20.712
G) DEUDAS	41.205	32.456	274.154	250.308	315.359	282.764
I. Deudas por operaciones de reaseguro	32.236	26.361	258.231	227.481	290.467	253.842
II. Deudas fiscales	906	974	8.136	9.592	9.042	10.566
III. Otras deudas	8.063	5.121	7.787	13.235	15.850	18.356
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	81	692	51.825	56.564	51.906	57.256
I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	841.398	669.886	4.175.532	3.822.414	5.016.930	4.492.300

(Datos en miles de euros)

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	390.122	347.144	1.636.273	1.834.310	2.026.395	2.181.454
a) Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	-	-
b) Primas reaseguro aceptado	522.442	425.711	2.820.890	2.827.994	3.343.332	3.253.705
c) Primas reaseguro cedido	(59.295)	(54.827)	(1.080.595)	(1.050.347)	(1.139.890)	(1.105.174)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(73.025)	(23.740)	(104.022)	56.663	(177.047)	32.923
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(70.467)	(16.608)	(93.079)	66.697	(163.546)	50.089
Reaseguro cedido	(2.558)	(7.132)	(10.943)	(10.034)	(13.501)	(17.166)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	61	-	-	59	61	59
3. Ingresos de las inversiones	71.200	56.328	102.461	111.665	173.661	167.993
a) De explotación	65.124	49.474	96.175	102.150	161.299	151.624
b) De patrimonio	6.076	6.854	6.286	9.515	12.362	16.369
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-
5. Otros ingresos técnicos	-	-	-	-	-	-
6. Otros ingresos no técnicos	387	124	1.786	1.792	2.173	1.916
7. Diferencias positivas de cambio	55.823	36.793	327.972	265.561	383.795	302.354
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	-	-	68	-	68
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	517.593	440.389	2.068.492	2.213.455	2.586.085	2.653.844
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(355.786)	(296.804)	(1.055.104)	(1.193.810)	(1.410.890)	(1.490.614)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(355.773)	(296.787)	(1.054.959)	(1.193.719)	(1.410.732)	(1.490.506)
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(380.421)	(333.172)	(1.519.827)	(1.692.599)	(1.900.248)	(2.025.771)
Reaseguro cedido	24.648	36.385	464.868	498.880	489.516	535.265
b) Gastos imputables a las prestaciones	(13)	(17)	(145)	(91)	(158)	(108)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	(2.551)	-	-	-	(2.551)
3. Participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	-	-
4. Gastos de explotación netos	(93.716)	(83.236)	(464.936)	(576.261)	(558.652)	(659.497)
a) Gastos de adquisición	(121.825)	(101.235)	(660.839)	(738.213)	(782.664)	(839.448)
b) Gastos de administración	(1.423)	(1.353)	(8.915)	(8.547)	(10.338)	(9.900)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	29.532	19.352	204.818	170.499	234.350	189.851
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(190)	(413)	-	-	(190)	(413)
6. Gastos de las inversiones	(3.145)	(6.484)	(20.875)	(48.725)	(24.020)	(55.209)
a) De explotación	(2.895)	(5.644)	(19.488)	(42.337)	(22.383)	(47.981)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(250)	(840v)	(1.387)	(6.388)	(1.637)	(7.228)
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	(928)	(619)	(3.010)	(544)	(3.938)	(1.163)
9. Otros gastos no técnicos	(448)	(394)	(3.967)	(3.258)	(4.415)	(3.652)
10. Diferencias negativas de cambio	(51.153)	(29.249)	(329.888)	(255.129)	(381.041)	(284.378)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(3)	(1.076)	(2.682)	-	(2.685)	(1.076)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(505.369)	(420.826)	(1.880.462)	(2.077.727)	(2.385.831)	(2.498.553)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	12.224	19.563	188.030	135.728	200.254	155.291
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	12.224	19.563	188.030	135.728	200.254	155.291
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(3.385)	(5.818)	(55.345)	(40.664)	(58.730)	(46.482)
VI. RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	8.839	13.745	132.685	95.064	141.524	108.809

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	-	-	-	-	-	-
VIII. RESULTADO DEL EJERCICIO	8.839	13.745	132.685	95.064	141.524	108.809
1. Atribuible a socios externos	(1)	(2)	-	-	(1)	(2)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.838	13.743	132.685	95.064	141.523	108.807

(Datos en miles de euros)

F) INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS. DESGLOSES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ÁREA GEOGRÁFICA	Ingresos ordinarios de clientes externos 2014	Ingresos ordinarios de clientes externos 2013	Activos no corrientes 2014	Activos no corrientes 2013
ESPAÑA	682.570	677.673	7.207	9.300
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	270.378	244.789	7	895
BRASIL	246.244	250.815	1.422	6.378
MÉJICO	132.346	128.807	831	833
VENEZUELA	57.732	64.232	1.146	1.152
COLOMBIA	124.484	138.475	203	157
ARGENTINA	102.542	112.369	4.561	2.425
TURQUÍA	116.313	115.395	-	-
CHILE	119.784	113.126	10.682	2.537
OTROS PAÍSES	1.490.940	1.408.024	11.691	12.607
TOTAL	3.343.332	3.253.705	37.750	36.284

(Datos en miles de euros)

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

MEMORIA CONSOLIDADA

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

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

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

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

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A. y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 3 de marzo de 2015. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), 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 2014, si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

2.2 Información financiera por segmentos

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

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

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

2.3 Información financiera por áreas geográficas

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

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

2.4 Cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores

En los ejercicios 2014 y 2013 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.

La adopción de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (modificaciones de la NIIF 7, NIC 19 y NIC 12) y del 1 de enero de 2014 (revisión de la NIC 28 y modificación de la NIC 32) no ha tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo. Adicionalmente, la NIIF 12 "Revelación de participaciones en otras entidades" y la NIIF 13 "Valoración del valor razonable", con entrada en vigor el 1 de enero de 2014 y 2013, respectivamente, no han tenido impacto en la situación financiera y en los resultados del Grupo, si bien han supuesto desgloses adicionales que se ofrecen conforme a lo requerido en las diferentes notas de la memoria consolidada. La NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", con entrada en vigor el 1 de enero de 2014, introducen novedades relativas, entre otras, a la definición de control y métodos de consolidación a utilizar, respectivamente.

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

2.6 Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2014 y 2013 junto con sus datos patrimoniales y resultados.

El efecto global de los cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2014 y 2013 de otros cambios en el perímetro de consolidación respecto al precedente se describen en las notas a las cuentas anuales correspondientes de la memoria consolidada.

En el ejercicio 2014 se ha producido la salida de la sociedad “Inversiones Ibéricas” del perímetro de consolidación, no habiendo cambios significativos en el ejercicio 2013.

2.7 Juicios y estimaciones contables

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

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

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

3. CONSOLIDACIÓN

BASES DE CONSOLIDACIÓN

3.1 Sociedades dependientes, 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.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante el poder sobre la entidad participada, estar expuesta, o tener derecho a unos rendimientos variables y tiene 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.

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

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

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

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

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración la finalidad y diseño de la participada con el fin de determinar las actividades relevantes, el modo en el que se toman las decisiones sobre dichas actividades, quien tiene la capacidad actual de dirigir esas actividades y quien recibe los rendimientos de ellas. También se han tenido en cuenta los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos”

y se recogen en el patrimonio en la cuenta “Diferencias de conversión”, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

Los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

El resto de las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, inicialmente se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Al cierre del trimestre los saldos correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la venta y no afectos a cobertura de provisiones técnicas denominadas en moneda extranjera, en los que diferencias distintas a las producidas por variaciones en el tipo de cambio no resultantes de la variación de su coste amortizado se reconocen en el patrimonio neto.

AJUSTES AL SALDO INICIAL

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas de las cuentas anuales consolidadas recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance consolidado del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1 Ganancias por acción

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial:

	2014	2013
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	141.523	108.807
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72.231	72.231
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN (EUROS)	1,96	1,51

4.2 Dividendos

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

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL		DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	2014	2013	2014	2013
Dividendo a cuenta	80.176.485	85.954.971	1,11	1,19
Dividendo complementario	1.444.621	-	0,02	-
TOTAL	81.621.106	85.954.971	1,13	1,19

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad dominante ha repartido dos dividendos a cuenta por importe total de 80.176.485 euros, que se presentan en el patrimonio neto dentro del epígrafe “Dividendo a cuenta”. El dividendo complementario del ejercicio 2014 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.

Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dos dividendos a cuenta acordados en 2014.

CONCEPTO	Fecha del acuerdo: 29/09/2014	Fecha del acuerdo: 03/12/2014
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	83.383	96.066
Aumentos de tesorería previstos a un año		
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	300.000	300.000
(+) Por operaciones financieras	50.000	50.000
Disminuciones de tesorería previstas a un año		
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(180.000)	(180.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(80.000)	(80.000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(56.340)	(23.836)
Tesorería disponible a un año	117.043	162.230

(Datos en miles de euros)

5. POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1 Activos Intangibles

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

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

ACTIVOS INTANGIBLES GENERADOS INTERNAMENTE

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

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

5.2 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

5.3 Arrendamientos

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

5.4 Inversiones Financieras

RECONOCIMIENTO

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

CLASIFICACIÓN

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

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

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una relación 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.

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”.

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las

operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes “Otros pasivos financieros” o “Créditos sociales y otros”, según corresponda.

5.5 Deterioro de Otros Activos

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

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

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

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

La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra “Reservas por ajustes de valoración”, 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 periodos.

5.6 Créditos

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

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

5.7 Tesorería

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

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

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo

y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

5.8 Ajustes por Periodificación

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

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

5.9 Operaciones de Reaseguro

A) PRIMAS

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

B) PROVISIONES TÉCNICAS

B.1) REASEGURO ACEPTADO

Provisión para primas no consumidas

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

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

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

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

Provisión para riesgos en curso

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

Provisión para prestaciones

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

B.2) REASEGURO RETROCEDIDO

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

B.3) PRUEBA DE ADECUACIÓN DE LOS PASIVOS

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

C) SINIESTRALIDAD

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

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

D) HIPÓTESIS MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRAS FUENTES DE ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES

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

Con carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la

experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

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

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

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

E) DETERIORO

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

5.10 Provisiones para Riesgos y Gastos

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

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

5.11 Deudas

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

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

5.12 Criterio General de Ingresos y Gastos

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con

independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.13 Retribuciones a los Empleados

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

A) RETRIBUCIONES A CORTO PLAZO

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

B) PRESTACIONES POST-EMPLEO

Están integradas fundamentalmente por los planes de aportación definida y prestación definida.

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

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

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

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

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

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

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

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

C) INDEMNIZACIONES POR CESE

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

D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

Los pagos basados en acciones liquidados en efectivo se valoran en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida de gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

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

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

E) OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, sigue los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, reconociéndose asimismo, como contrapartida en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos". Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo del Grupo, de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del plan. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en el ejercicio en la cuenta de resultados consolidada con abono a una cuenta de provisiones.

5.14 Ingresos y Gastos de las Inversiones

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

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

A) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como

intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

B) CARTERA 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 consolidada.

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

5.15 Reclasificación de Gastos por Naturaleza a Destino e Imputación a Segmentos de Actividad

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones.
- 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 al siguiente segmento en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida.
- Reaseguro aceptado No Vida.

5.16 Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

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

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

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

5.17 Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

6. DESGLOSE DE LA MEMORIA CONSOLIDADA

6.1 Activos Intangibles

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

Ejercicio 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

PARTIDAS	Saldo Inicial Ejercicio 2013	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2013
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	6.768	(6)	-	570	-	7.332
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	6.768	(6)	-	570	-	7.332
Otros						
COSTE	6.768	(6)	-	570	-	7.332
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(4.696)	6	-	(636)	-	(5.326)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(4.696)	6	-	(636)	-	(5.326)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.072	-	-	(66)	-	2.006
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.072	-	-	(66)	-	2.006

(Datos en miles de euros)

Las principales “entradas” del ejercicio 2014 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias (“Análisis de negocio por reasegurador”, “Cóndor BI Modelo Capital” y “Cóndor 2013”).

Las principales “entradas” del ejercicio 2013 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias (“Contratos estudio técnico”, “Desglose siniestros proporcional” y “Cóndor 2013”).

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

GRUPO DE ELEMENTOS	Vida útil (Años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

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

Existen elementos totalmente amortizados cuyo importe asciende a 4,58 millones de euros en 2014 y 3,90 millones de euros en 2013.

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 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

PARTIDAS	Saldo inicial Ejercicio 2013	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en El perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas O reducciones	Saldo final Ejercicio 2013	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	10.765	(373)	-	-	-	10.392	10.781
Terrenos y bienes naturales	2.550	-	-	-	-	2.550	2.757
Edificios y otras construcciones	8.215	(373)	-	-	-	7.842	8.024
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	6.908	39	-	365	(72)	7.240	2.213
Elementos de transporte	862	(10)	-	104	(69)	887	459
Mobiliario e instalaciones	3.189	3	-	120	-	3.312	1.179
Otro inmovilizado material	2.993	(90)	-	141	(3)	3.041	575
Anticipos e inmovilizaciones en curso	(136)	136	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	17.673	(334)		365	(72)	17.632	12.994
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.353)	29	-	(116)	-	(1.440)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(4.756)	212	-	(528)	45	(5.027)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.109)	241	-	(643)	45	(6.467)	-
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	-
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	9.412	(344)	-	(116)	-	8.952	10.781
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	2.152	251	-	(163)	(27)	2.213	2.213

(Datos en miles de euros)

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

En el ejercicio 2014, las principales “salidas” producidas se debieron a la renovación de vehículos.

En el ejercicio 2013, las principales “entradas y salidas” producidas se debieron a la renovación de vehículos.

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 asciende a 2.369 miles de euros y 2.011 miles de euros respectivamente.

INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Ejercicio 2014

PARTIDAS	Saldo Inicial 2014	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo Final 2014	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	9.158	(102)	-	-	-	9.056	6.742
Terrenos y bienes naturales	1.750	(17)	-	-	-	1.733	1.322
Edificios y otras construcciones	7.408	(85)	-	-	-	7.323	5.420
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	9.158	(102)	-	-	-	9.056	6.742
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.466)	1	-	(173)	-	(3.638)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.466)	1	-	(173)	-	(3.638)	-
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	5.692	(101)	-	(173)	-	5.418	6.742

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

PARTIDAS	Saldo Inicial 2013	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo Final 2013	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	9.358	(200)	-	-	-	9.158	7.274
Terrenos y bienes naturales	1.801	(51)	-	-	-	1.750	1.731
Edificios y otras construcciones	7.557	(149)	-	-	-	7.408	5.543
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	9.358	(200)	-	-	-	9.158	7.274
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.269)	13	-	(210)	-	(3.466)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.269)	13	-	(210)	-	(3.466)	-
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	6.089	(187)	-	(210)	-	5.692	7.274

(Datos en miles de euros)

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

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

Las pérdidas por deterioro del ejercicio se registran en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada. Durante 2014 y 2013 no ha habido imputaciones en estas cuentas.

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

CONCEPTO	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	279	289	-	-	279	289
Ganancias por realizaciones						
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	279	289	-	-	279	289
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(54)	(51)	-	-	(54)	(51)
Otros Gastos	(64)	(8)	-	-	(64)	(8)
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(118)	(59)	-	-	(118)	(59)

(Datos en miles de euros)

6.3 Arrendamientos

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

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN DEL CONTRATO		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inmueble Bélgica	3.747	3.893	16	17	15	14
Inmuebles Chile	1.671	1.799	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
TOTAL	5.418	5.692				

(Datos en miles de euros)

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

	Cobros mínimos 2014	Cobros mínimos 2013
Menos de un año	746	785
Más de un año pero menos de cinco	3.609	3.566
Más de cinco años	3.811	3.837
TOTAL	8.166	8.188

(Datos en miles de euros)

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2014 y 2013.

Como consecuencia del contrato de alquiler de la sede social los pagos del arrendamiento renovable ascenderían a 2.588 miles de euros en 2014 y 2.601 miles de euros en 2013.

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

	Pagos mínimos 2014	Pagos mínimos 2013
Menos de un año	2.588	2.601
Más de un año pero menos de cinco	0	2.601
Más de cinco años	0	0
TOTAL	2.588	5.202

(Datos en miles de euros)

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2014 y 2013.

6.4 Inversiones Financieras

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	AÑO 2014	AÑO 2013
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	182.046	152.301
Renta fija	2.816.614	2.428.794
Fondos de inversión	99.818	84.041
Otros	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.098.478	2.665.136
CARTERA DE NEGOCIACION		
Otras inversiones		
Acciones	86	85
Renta fija	-	-
Fondos de inversión	39.966	39.364
Otros	-	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	40.052	39.449

(Datos en miles de euros)

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

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

de flujos futuros a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:

> Curva *swap* cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.

> Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado a la curva *swap* cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: Riesgo de crédito, Liquidez y Opcionalidad.

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

> Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.

> Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con *caps* y/o *floors*) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

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

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 DISPONIBLE PARA LA VENTA

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		DETERIORO			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				PÉRDIDA REGISTRADA		GANANCIAS POR REVERSIÓN	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Acciones	182.046	152.301	-	-	-	-	182.046	152.301	-	-	-	-
Renta fija	2.816.614	2.428.794	-	-	-	-	2.816.614	2.428.794	(3)	(57)	-	-
Fondos de inversión	99.818	84.041	-	-	-	-	99.818	84.041	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.098.478	2.665.136	-	-	-	-	3.098.478	2.665.136	(3)	(57)	-	-

(Datos en miles de euros)

El deterioro recoge en 2014 y en 2013 la pérdida por inversiones disponibles para la venta en Chile.

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a 112,5 y 36,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, ascienden a un importe neto de (13,8) y (0,8) millones de euros respectivamente.

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

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

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
OTRAS INVERSIONES												
CARTERA DE NEGOCIACIÓN												
Acciones	86	85	-	-	-	-	86	85	-	-	-	-
Renta fija												
Fondos de inversión	39.966	39.364	-	-	-	-	39.966	39.364	-	-	-	-
Otros												
TOTAL OTRAS INVERSIONES	40.052	39.449	-	-	-	-	40.052	39.449	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	40.052	39.449	-	-	-	-	40.052	39.449	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

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

6.5 Créditos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2014 y 2013; 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				GARANTÍAS RECIBIDAS	
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
I. Créditos por operaciones de reaseguro	309.487	259.360	(5.479)	(2.797)	304.008	256.563	(2.682)	-	-	68	-	-
II. Créditos fiscales	15.643	8.460	-	-	15.643	8.460	-	-	-	-	-	-
III. Créditos sociales y otros	15.340	8.961	-	-	15.340	8.961	-	-	-	-	-	-
TOTAL	340.470	276.781	(5.479)	(2.797)	334.991	273.984	(2.682)	-	-	68	-	-

(Datos en miles de euros)

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

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

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

CRÉDITOS SOCIALES Y OTROS	IMPORTE	
	2014	2013
Créditos por recobro de siniestros	84	84
Salos a cobrar al personal	1.038	920
Otros deudores	14.218	7.957
TOTAL	15.340	8.961

(Datos en miles de euros)

6.6 Deterioro de Activos

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

Ejercicio 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

DETERIORO EN:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción		
ACTIVOS INTANGIBLES									
I. Fondo de Comercio									
II. Otros activos intangibles									
INMOVILIZADO MATERIAL									
I. Inmuebles de uso propio									
II. Otro inmovilizado material									
INVERSIONES	-	(91)	-	1.076	-	-	-	-	985
I. Inversiones inmobiliarias									
II. Inversiones financieras	-	-	-	57	-	-	-	-	57
Cartera a vencimiento									
Cartera disponible para la venta									
Cartera de negociación	-	-	-	57	-	-	-	-	57
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación	-	(91)	-	1.019	-	-	-	-	928
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V. Otras inversiones									
CRÉDITOS	2.864	1	-	-	(68)	-	-	-	2.797
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II. Créditos por operaciones de reaseguro	2.864	1	-	-	(68)	-	-	-	2.797
III. Créditos fiscales									
IV. Créditos sociales y otros									
V. Accionistas por desembolsos exigidos									
OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO	2.864	(90)	-	1.076	(68)	-	-	-	3.782
(Datos en miles de euros)									

(Datos en miles de euros)

6.7 Tesorería

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

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

CONCEPTO	2014	2013
Efectivo depositado en bancos	73.586	116.101
Equivalentes de efectivo en bancos	39.701	45.794
TOTAL	113.287	161.895

(Datos en miles de euros)

6.8 Patrimonio Neto

CAPITAL SOCIAL

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, está representado por 72.231.068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1b) de la Ley de Sociedades de Capital, que pueda aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 111.958 miles de euros, equivalente al 50 por 100 del capital social actual durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo.

Mapfre S.A. participa en el 91,53 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR

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

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2014	2013
Renta Fija		
Plusvalías	134.745	28.113
Minusvalías		
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	24.590	18.669
Minusvalías		
Contabilidad tácita		
Otros ajustes	1.235	1.235
TOTAL	160.570	48.017

RESTRICCIONES SOBRE DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

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

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

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

GESTIÓN DE CAPITAL

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las Unidades de Negocio de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las Unidades se detallan en la nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a los exigidos por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo MAPFRE de los ejercicios 2014 y 2013 es de 10.349,40 y 9.344,54 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3.996,39 y 3.790,98 millones de euros respectivamente) en 2,59 veces en el ejercicio 2014 y en 2,46 veces en 2013.

6.9 Provisiones Técnicas

1. DETALLE DE LA COMPOSICIÓN DEL SALDO DE PROVISIONES TÉCNICAS

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

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2014	2013	2014	2013
1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1.175.632	1.082.076	279.755	290.325
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.175.632	1.082.076	279.755	290.325
1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
2 - Provisiones de seguros de Vida	358.084	267.325	14.609	17.145
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	271.525	201.011	14.609	17.145
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	271.525	201.011	14.609	17.145
2.1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
2.2 Provisiones matemáticas	86.559	66.314	-	-
2.3 Provisiones para participación en beneficios	-	-	-	-
3 - Provisiones para prestaciones	1.823.225	1.714.358	393.477	400.842
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1.823.225	1.714.358	393.477	400.842
3.2 Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	-	-	-	-
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	-	-	-	-
4 - Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
4.1 Decesos	-	-	-	-
4.2 Resto	-	-	-	-
TOTAL	3.356.941	3.063.759	687.841	708.312

(Datos en miles de euros)

2. MOVIMIENTO DE CADA UNA DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS

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

A) Reaseguro aceptado

Ejercicio 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
I. Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1.156.306	(8.092)	-	1.082.076	(1.148.214)	1.082.076
1. Provisiones para primas no consumidas	1.156.306	(8.092)	-	1.082.076	(1.148.214)	1.082.076
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
II. Provisión de seguros de Vida	257.656	(10.210)	-	267.325	(247.446)	267.325
1. Provisiones para primas no consumidas	185.792	(830)	-	201.011	(184.962)	201.011
2. Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
3. Provisiones matemáticas	71.864	(9.380)	-	66.314	(62.484)	66.314
4. Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
III. Provisión para prestaciones	1.799.230	(17.625)	-	1.714.358	(1.781.605)	1.714.358
Reaseguro aceptado	1.799.230	(17.625)	-	1.714.358	(1.781.605)	1.714.358
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3.213.192	(35.927)	-	3.063.759	(3.177.265)	3.063.759

(Datos en miles de euros)

B) Reaseguro retrocedido

Ejercicio 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

CONCEPTO	Saldo Inicial	Ajustes a Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para primas no consumidas	303.539	(3.991)	-	290.325	(299.548)	290.325
Provisión para seguros de Vida	25.088	-	-	17.145	(25.088)	17.145
Provisión para prestaciones	568.006	(11.019)	-	400.842	(556.987)	400.842
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL	896.633	(15.010)	-	708.312	(881.623)	708.312

(Datos en miles de euros)

2.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO	
	2014	2013
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL COMIENZO DE EJERCICIO	66.314	71.864
Ajustes al saldo inicial	(940)	(9.380)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	-	-
Intereses técnicos	-	-
Atribución de participación en beneficios	-	-
Pagos / cobros de siniestros	-	-
Test de adecuación de provisiones	-	-
Ajustes por contabilidad tácita	21.185	3.830
Otros	-	-
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO	86.559	66.314

(Datos en miles de euros)

3. OTRA INFORMACIÓN

3.1 PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

3.2 EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR AÑO DE OCURRENCIA

No se aporta 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.

Con datos a 2014 y a 2013 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los referidos años. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.10 Provisiones para Riesgos y Gastos

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

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

Ejercicio 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MÁXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	1.218	-	-	1.546	-	(1.218)	-	1.546	-	-
Otras provisiones	696	-	-	1.427	-	(163)	-	1.960	-	-
TOTAL VALOR EN LIBROS	1.914	-	-	2.973	-	(1.381)	-	3.506	-	-

(Datos en miles de euros)

La partida "Otras Provisiones" incluye las siguientes partidas:
 Los planes de prestación definida de los ejercicios 2014 y 2013 descritos en la nota 6.18-2B de la memoria, por importe de 434 miles de euros y 449 miles de euros respectivamente, el plan de incentivos a medio plazo de los ejercicios 2014 y 2013 descritos en la nota 6.18-1 de la memoria, por importe de 1.261 miles de euros y 612 miles de euros así como el premio de permanencia de los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 872 miles de euros y 782 miles de euros, respectivamente.

6.11 Depósitos Recibidos por Reaseguro Cedido y Retrocedido

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar entre el 1,3 por 100 y 2 por 100 y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.12 Deudas

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

6.13 Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 67,61 y de 86,72 millones de euros en los años 2014 y 2013 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 456,13 y 463,42 millones de euros en los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente.

6.14 Ingresos y Gastos de las Inversiones

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

Ingresos de las Inversiones

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias:	279	289	-	-	279	289
Alquileres	279	289	-	-	279	289
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento:						
Renta fija						
Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	84.986	82.672	8.073	8.432	93.059	91.104
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	1.111	689	590	1.293	1.701	1.982
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	54.524	40.247	2.417	3.963	56.941	44.210
TOTAL INGRESOS	140.900	123.897	11.080	13.688	151.980	137.585
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	20.399	27.727	1.282	2.681	21.681	30.408
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	20.399	27.727	1.275	2.681	21.674	30.408
Inversiones financieras cartera de negociación	-	-	7	-	7	-
Otros						
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
TOTAL GANANCIAS	20.399	27.727	1.282	2.681	21.681	30.408
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	161.299	151.624	12.362	16.369	173.661	167.993

(Datos en miles de euros)

Gastos de las Inversiones

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		2014	2013
	2014	2013	2014	2013		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias:	118	59	-		118	59
Gastos operativos directos	54	51			54	51
Otros gastos	64	8			64	8
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento:						
Renta fija						
Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	18.165	18.884	1.188	1.277	19.353	20.161
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	2.290	5.567	231	3.649	2.521	9.216
TOTAL GASTOS	20.573	24.510	1.419	4.926	21.992	29.436
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas:	1.810	23.471	218	2.302	2.028	25.773
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	1.693	23.148	162	2.302	1.855	25.450
Inversiones financieras cartera de negociación	111	323	12		123	323
Otras	6		44		50	
Pérdidas no realizadas:	-		-		-	
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
TOTAL PÉRDIDAS	1.810	23.471	218	2.302	2.028	25.773
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	22.383	47.981	1.637	7.228	24.020	55.209

(Datos en miles de euros)

6.15 Gastos de Explotación

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos por destino.

CONCEPTO	REASEGURO	
	2014	2013
I. Gastos de adquisición	782.664	839.448
II. Gastos de administración	10.338	9.900
III. Comisiones y participaciones reaseguro cedido y retrocedido	(234.350)	(189.851)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	558.652	659.497

(Datos en miles de euros)

Atendiendo a su naturaleza, se refleja a continuación el total de los gastos de personal y gastos por dotación a las amortizaciones en los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2014	2013
Gastos de personal	31.712	28.231
Dotaciones a las amortizaciones	1.573	1.490
TOTAL	33.285	29.721

(Datos en miles de euros)

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2014	2013
Reaseguro		
Vida	247	223
No Vida	1.326	1.267
Otras actividades	-	-
TOTAL	1.573	1.490

(Datos en miles de euros)

6.16 Resultado del Reaseguro Cedido y Retrocedido

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Primas (-)	(1.043.247)	(1.050.347)	(96.643)	(54.827)	(1.139.890)	(1.105.174)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	(5.806)	(10.034)	(7.695)	(7.132)	(13.501)	(17.166)
Prestaciones pagadas (+) Variación de la provisión para prestaciones	453.877	498.880	35.639	36.385	489.516	535.265
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos (+)	199.465	170.499	34.885	19.352	234.350	189.851
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(395.711)	(391.002)	(33.814)	(6.222)	(429.525)	(397.224)

(Datos en miles de euros)

6.17 Situación Fiscal

A) RÉGIMEN DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

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

B) COMPONENTES DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON EL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014	Ejercicio 2013
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	200.254	155.291
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(60.076)	(46.587)
Incentivo fiscal del ejercicio	5.404	6.370
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(3.924)	(4.918)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 30%	(134)	(1.347)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(58.730)	(46.482)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Créditos por bases impositivas negativas de periodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias, utilización de bases impositivas negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	(58.730)	(46.482)
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	40.653	36.371
Diferencias temporarias	10.097	(1.292)
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas		
TOTAL A (PAGAR) O COBRAR	(7.980)	(11.403)

(Datos en miles de euros)

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

C) ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2014 y 2013 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2014

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	3	-	-	-	(1)	-	2
- Derivados implícitos							
- Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Por adaptación a nuevas tablas							
Por contabilidad tácita							
- Diferencia valoración de provisiones decesos							
- Gastos de ampliación de capital y Otros amortizables							
- Créditos fiscales por bases impositivas negativas							
- Créditos por incentivos fiscales							
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal							
- Provisiones para primas pendientes de cobro							
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega							
- Provisiones para responsabilidades y otras							
- Provisión técnica para prestaciones							
- Otros conceptos	20.205	-	-	(2.275)	-	-	17.930
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	20.208	-	-	(2.275)	(1)	-	17.932

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

CONCEPTOS	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERIMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	4.920	-	-	(7.635)	2.718	-	3
- Derivados implícitos							
- Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Por adaptación a nuevas tablas							
Por contabilidad tácita							
- Diferencia valoración de provisiones decesos							
- Gastos de ampliación de capital y otros amortizables							
- Créditos fiscales por bases impositivas negativas							
- Créditos por incentivos fiscales							
- Complementos de pensiones y otros compromisos con el personal							
- Provisiones para primas pendientes de cobro							
- Ventas de promociones inmobiliarias pendientes de entrega							
- Provisiones para responsabilidades y otras							
- Provisión técnica para prestaciones							
- Otros conceptos	6.633	-	-	13.572	-	-	20.205
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	11.553	-	-	5.937	2.718	-	20.208

(Datos en miles de euros)

El desglose del epígrafe "Otros Conceptos" de los dos últimos ejercicios se debe en su mayoría a los siguientes motivos:

EJERCICIO 2014

- Impuestos extranjeros por importe de 16.278 miles de euros.
- Impuesto anticipado derivado de compromisos de remuneraciones por importe de 339 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones por importe de 1.310 miles de euros.

EJERCICIO 2013

- Impuestos extranjeros por importe de 17.994 miles de euros.
- Impuesto anticipado derivado del deterioro de filiales por importe de 706 miles de euros.
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones por importe de 1.321 miles de euros.

La totalidad del importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias impositivas acumuladas a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2014 y 2013 podrán recuperarse. Dicha consideración se basa en las proyecciones efectuadas, basadas en la experiencia histórica pasada y elaborada con supuestos razonables cuyo cumplimiento se ha realizado en el pasado.

D) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2014 y 2013.

Ejercicio 2014

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia valoración de inversiones financieras	20.067	(319)	-	(5.946)	39.443	-	53.245
Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de estabilización y catastrófica	-	-	-	(1.784)	10.702	-	8.918
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
Otros	645	308	-	4.711	125	-	5.789
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	20.712	(11)	-	(3.019)	50.270	-	67.952

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia valoración de inversiones financieras	10.599	(41)	-	(8.974)	18.483	-	20.067
Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de estabilización y catastrófica	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
Otros	782	-	-	(137)	-	-	645
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	11.381	(41)	-	(9.111)	18.483	-	20.712

(Datos en miles de euros)

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

EJERCICIO 2014

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de 204 miles de euros.
- Minusvalías deducibles fiscalmente por importe de 5 miles de euros.
- Impuestos extranjeros por importe de 5.434 miles de euros.

EJERCICIO 2013

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de 232 miles de euros.
- Minusvalías deducibles fiscalmente en por importe de 412 miles de euros.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

E) INCENTIVOS FISCALES

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente.

MODALIDAD	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Deducción por Inversiones	-	4.919	5.732	-	-	-	-	-	-
Deducción por doble imposición	-								
Creación empleo	-	485	638	-	-	-	-	-	-
Otros	-								
TOTAL	-	5.404	6.370	-	-	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

F) COMPROBACIONES TRIBUTARIAS

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

La Sociedad, a 31 de diciembre, tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2010 a 2014, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2009. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013, es remota.

6.18 Retribuciones a Empleados y Pasivos Asociados

1. GASTOS DE PERSONAL

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2014	2013
a) Retribuciones a corto plazo	26.889	25.608
a.1) Sueldos y salarios	19.869	19.323
a.2) Seguridad social	3.899	3.786
a.3) Otras retribuciones	3.121	2.499
b) Prestaciones post-empleo	1.533	1.189
b.1) Compromisos de aportación definida	1.427	1.092
b.2) Compromisos de prestación definida	106	97
c) Indemnizaciones por cese	2.683	790
d) Pagos basados en acciones	(42)	32
e) Otras retribuciones a largo plazo	649	612
TOTAL	31.712	28.231

(Datos en miles de euros)

2. PRESTACIONES Y OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

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

Todos ellos corresponden al personal pasivo.

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

Conciliación del valor actual de la obligación

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2014	2013
Valor actual obligación a 1 de enero	449	451
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	20	21
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Pérdidas y ganancias actuariales	4	3
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Prestaciones pagadas	(26)	(25)
Coste de los servicios pasados		
Liquidaciones	(13)	(1)
Otros conceptos		
Valor actual obligación a 31 de diciembre	434	449

(Datos en miles de euros)

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

CONCEPTO	2014	2013
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 1 de enero	449	451
Rendimiento esperado de los activos afectos	20	21
Pérdidas y ganancias actuariales	4	3
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Aportaciones efectuadas por el empleador		
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Prestaciones pagadas	(26)	(25)
Liquidaciones		
Otros conceptos	(13)	(1)
Valor derecho de reembolso y de los activos afectos al plan a 31 de diciembre	434	449

(Datos en miles de euros)

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 y 2013, derivados de los anteriores planes.

CONCEPTO	2014	2013
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	20	21
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(20)	(21)
Pérdidas y ganancias actuariales		
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		
Efecto de cualquier reducción o liquidación		
Otros conceptos		
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-

(Datos en miles de euros)

D) RENDIMIENTO

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

El rendimiento real de los activos afectos al plan (derechos de reembolso), así como las inversiones afectas a la cobertura de las provisiones matemáticas, ha ascendido a 20 y 21 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente.

E) HIPÓTESIS

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes: tablas de supervivencia PERM/F-2000, IPC anual de un 3 por 100 en ambos ejercicios, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamiento de flujos.

F) ESTIMACIONES

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida para el ejercicio 2015.

3. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

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

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.
- Ejercicio del derecho: el derecho es ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

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

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

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

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (*Interest Rate Swap*) del euro en el plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2013) y la cotización al cierre del ejercicio 2014.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción MAPFRE, S.A. durante el ejercicio 2014.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la nota 5.13 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden en 2014 y 2013 a (42) y 32 miles de euros respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo.

El importe total en libros de los pasivos registrados al cierre del ejercicio 2014 y 2013 en relación con el plan de incentivos referenciado al valor de la acción asciende a 28 y 32 miles de euros respectivamente (siendo el valor intrínseco nulo a dicha fecha).

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

4. NÚMERO DE EMPLEADOS

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

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

CONCEPTO	DIRECTIVOS		ADMTVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	2013		2013		2013		2013		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	24	14	9	20	13	4	37	29	83	67
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	2	4	-	4	-	-	-	2	2	10
BRASIL	3	1	-	3	-	-	7	1	10	5
RESTO AMÉRICA	6	2	7	15	-	-	17	9	30	26
CHILE	3	1	2	5	-	-	7	2	12	8
EUROPA	7	2	3	7	-	-	14	16	24	25
FILIPINAS	2	1	-	1	-	-	1	3	3	5
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	47	25	21	55	13	4	83	62	164	146

6.19 Resultados Netos por Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 383,7 y 302,3 millones de euros en los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 381,0 y 284,4 millones de euros en los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2014 y 2013.

DESCRIPCIÓN	IMPORTE	
	2014	2013
Diferencias de cambio al inicio del ejercicio	13.029	29.655
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(478)	(15.239)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	784	(1.387)
Diferencias de cambio al cierre del ejercicio	13.335	13.029
(Datos en miles de euros)		

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro:

DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL							
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
INVERSIONES IBERICAS	CHILE	-	248	-	-	-	248
MAPFRE CHILE RE	CHILE	1.989	2.192	-	-	1.989	2.192
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	-	-	(11.240)	(11.527)	(11.240)	(11.527)
RMI	ESTADOS UNIDOS	2	-	-	-	2	-
MAPFRE RE	ESPAÑA	22.584	22.116	-	-	22.584	22.116
TOTAL		24.575	24.556	(11.240)	(11.527)	13.335	13.029

(Datos en miles de euros)

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

DIFERENCIAS EN CAMBIO REGISTRADAS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO							
SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
MAPFRE RE	ESPAÑA	415	-	-	(87)	415	(87)
TOTAL		415	-	-	(87)	415	(87)

(Datos en miles de euros)

6.20 Activos y Pasivos Contingentes

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

6.21 Transacciones con Partes Vinculadas

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

OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2014	2013	2014	2013
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.227	1.244	1.227	1.244
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras				
Dividendos distribuidos	-	-	2.627	1.864
TOTAL	1.227	1.244	3.854	3.108

(Datos en miles de euros)

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

CONCEPTO	GASTOS	
	2014	2013
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	2.588	2.601
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	2.060	2.088
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	3.444	2.424
Dividendos pagados		
TOTAL	8.092	7.113

(Datos en miles de euros)

OPERACIONES DE REASEGURO

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

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2014	2013	2014	2013
Primas cedidas/aceptadas	15.473	19.902	(13.304)	(20.359)
Prestaciones	9.198	13.740	(9.144)	(12.859)
Variación de provisiones técnicas	4.234	8.207	(4.165)	(8.596)
Comisiones	(3.572)	(5.256)	2.965	5.142
Otros ingresos y gastos técnicos	-	-	-	-
TOTAL	25.333	36.593	(23.648)	(36.672)

(Datos en miles de euros)

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

CONCEPTO	INGRESOS/GASTOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2014	2013	2014	2013
Primas	1.488.266	1.420.593	(87.264)	(94.005)
Siniestros	(719.068)	(819.567)	22.301	25.623
Comisiones	(337.433)	(294.910)	11.823	9.351
TOTAL	431.765	306.116	(53.140)	(59.031)

(Datos en miles de euros)

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

CONCEPTO	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Créditos y deudas	300	2.140	-	-	99.303	79.856	(103.416)	(65.042)
Depósitos	(461)	(949)	(453)	(942)	74.700	85.383	49	(648)
Provisiones técnicas	(13.718)	17.834	(14.273)	(18.522)	(857.252)	(793.548)	47.730	57.057
TOTAL	(13.879)	19.025	(14.726)	(19.464)	(683.249)	(628.309)	(55.637)	(8.633)

(Datos en miles de euros)

REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

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

CONCEPTO	IMPORTES	
	2014	2013
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	726,50	637,36
Asignaciones fijas	176,26	199,65
Dietas	38,88	39,58
Seguros de vida	26,87	26,77
Otros conceptos	7,38	9,55
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	388,61	173,91
Premio Permanencia	3,01	2,75
TOTAL	1.367,51	1.089,57
Datos en miles de euros		

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 29.377 euros en 2014 y en 2013.

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 externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 3.240 euros en 2014 y en 2013.

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

Así mismo, en los ejercicios 2014 y 2013 y en el marco de la política retributiva, se devengaron gastos en concepto de incentivos a medio plazo por importe de 300 miles de euros.

Adicionalmente, se han registrado 3 miles de euros como premio de permanencia.

SUBVENCIONES

En 2014 y 2013 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

CONCEPTO	SUBVENCIÓN	
	2014	2013
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	28	15
Traspasado a resultados	28	15
A 31 de diciembre		
(Datos en miles de euros)		

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

7. GESTIÓN DE RIESGOS

Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo

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

Riesgos Operacionales	Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
Riesgos Financieros y de Crédito	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.
Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupada, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente el de competencia.

Riesgos Operacionales

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

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 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 Financieros y de Crédito

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

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

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

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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

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

como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

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

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE aprobaron en 2008 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, en vigor desde 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

A) RIESGO DE SEGURO

SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

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

En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de

la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

CONCEPTO	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2014	2013	2014	2013
Actividad principal fuera de España				
Reaseguro	12.182	12.840	2,3	2,3

(Datos en miles de euros)

2. CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

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

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

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

2. a) Importe de primas por riesgos

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

Ejercicio 2104

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	522.442	501.595	2.319.295	3.343.332
(Datos en miles de euros)				

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2103

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	425.711	453.646	2.374.348	3.253.705
(Datos en miles de euros)				

(Datos en miles de euros)

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

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

Ejercicio 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

ÁREA GEOGRÁFICA	REASEGURO		TOTAL
	Vida	No vida	
ESPAÑA	69.342	611.579	680.921
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	7.309	237.480	244.789
BRASIL	7.675	239.891	247.566
MÉJICO	16.937	111.870	128.807
VENEZUELA	3.749	60.483	64.232
COLOMBIA	40.332	98.142	138.474
ARGENTINA	9.032	103.337	112.369
TURQUÍA	830	114.566	115.396
CHILE	9.379	103.747	113.126
OTROS PAÍSES	261.126	1.146.899	1.408.025
TOTAL	425.711	2.827.994	3.253.705

(Datos en miles de euros)

2.c) Importe de primas por monedas

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

MONEDA	PRIMAS EMITIDAS	
	2014	2013
Euros	1.365.406	1.259.289
Dólar Usa	834.962	776.680
Peso Mexicano	86.307	82.933
Real Brasileño	214.921	223.939
Lira Turca	111.630	107.850
Peso Chileno	88.368	95.317
Bolivar Venezolano	47.580	59.192
Peso Argentino	34.095	54.575
Peso Colombiano	110.810	129.896
Libra Esterlina	113.161	122.311
Dólar Canadá	22.010	16.277
Peso Filipino	8.793	9.107
Otras Monedas	305.289	316.339
TOTAL	3.343.332	3.253.705

B) RIESGO DE CRÉDITO

1 RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO

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

CONCEPTO	VALOR CONTABLE EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Provisión para Seguros de Vida	-	158	14.609	16.988	14.609	17.146
Provisión para prestaciones	44.805	48.248	348.672	352.594	393.477	400.842
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	7.638	14.888	70.308	36.991	77.946	51.879
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(16.468)	(38.800)	(71.322)	(69.536)	(87.790)	(108.336)
TOTAL POSICIÓN NETA	35.975	24.494	362.267	337.037	398.242	361.531

(Datos en miles de euros)

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

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
AAA	-	-	-	16	-	16
AA	-	-	211.589	185.829	211.589	185.829
A	40.272	-	129.926	122.682	170.198	122.682
BBB	(4.297)	24.494	20.266	27.570	15.969	52.064
BB O MENOR	-	-	889	1.069	889	1.069
SIN CALIFICACIÓN	-	-	(403)	(129)	(403)	(129)
TOTAL	35.975	24.494	362.267	337.037	398.242	361.531

(Datos en miles de euros)

2 RIESGOS DE CRÉDITO DERIVADOS DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

CLASIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
AAA	-	-	640.917	601.678	-	-	6.196	14.045
AA	-	-	929.875	716.750	-	-	1.290	3.351
A	-	-	497.936	389.893	-	9.870	81.770	120.003
BBB	-	-	672.007	656.885	-	-	9.921	11.553
BB o Menor	-	-	75.879	63.588	-	9.646	14.110	12.893
Sin calificación crediticia	-	-	-	-	-	-	-	50
TOTAL	-	-	2.816.614	2.428.794	-	19.516	113.287	161.895

(Datos en miles de euros)

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2014 y 2013.

3 CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2014 y 2013; 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			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
I. Créditos por operaciones de Reaseguro	304.008	256.563	(2.682)	-	-	68	-	-
II. Créditos fiscales	15.643	8.460	-	-	-	-	-	-
III. Créditos sociales y otros	15.340	8.961	-	-	-	-	-	-
TOTAL	334.991	273.984	(2.682)	-	-	68	-	-

(Datos en miles de euros)

C) RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE 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 2014 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 113,3 millones de euros (161,9 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,48 por 100 (5,65 por 100 en 2013) del total de inversiones financieras y tesorería. 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, reducen el riesgo de liquidez a largo plazo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de interés".

1 RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, importes sin actualizar en el caso de las provisiones de seguros de Vida:

Ejercicio 2014

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

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2013

CONCEPTO	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er. año	2º año	3er. año	4º año	5º año	6º a 10º año	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	885.030	103.124	29.925	19.607	14.453	22.585	7.352	1.082.076
Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión seguros de Vida	133.322	18.958	9.957	8.963	10.953	42.657	42.515	267.325
Provisión para prestaciones	930.235	389.320	121.239	49.658	39.758	126.878	57.270	1.714.358
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	253.842	-	-	-	-	-	-	253.842
TOTAL	2.202.429	511.402	161.121	78.228	65.164	192.120	107.137	3.317.601

(Datos en miles de euros)

D) RIESGO DE MERCADO

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

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

1 RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

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

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE							
	TIPO INTERÉS FIJO		TIPO INTERÉS VARIABLE		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponible para la venta	2.755.473	2.460.145	160.958	52.690	182.047	152.301	3.098.478	2.665.136
De negociación	18.406	-	20.696	19.516	950	19.933	40.052	39.449
Otras Inversiones	36.867	70.937	-	-	465	-	37.332	70.937
TOTAL	2.810.746	2.531.082	181.654	72.206	183.462	172.234	3.175.862	2.775.522

(Datos en miles de euros)

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2014 y 2013, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada:

31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	Posterior o sin vencimiento		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	2.816.614	256.021	288.061	438.550	318.476	465.050	1.050.456	3,24%	4,52%
Otras Inversiones	281.864	-	-	-	-	-	281.864	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.098.478	256.021	288.061	438.550	318.476	465.050	1.332.320		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras	40.052	-	-	-	-	-	40.052	6,36%	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	40.052	-	-	-	-	-	40.052		

(Datos en miles de euros)

31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	Posterior o sin vencimiento		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	2.428.794	234.233	220.147	233.880	304.817	419.076	1.016.641	3,37%	5,42%
Otras Inversiones	236.342	-	-	-	-	-	236.342	-0,19%	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.665.136	234.233	220.147	233.880	304.817	419.076	1.252.983		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras	39.449	-	-	-	-	-	39.449	2,00%	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	39.449	-	-	-	-	-	39.449		

(Datos en miles de euros)

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

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

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

MONEDA	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Euros	2.911.460	2.733.429	1.658.365	1.544.767	1.253.095	1.188.662
Dólar Usa	966.195	787.063	693.188	607.144	273.007	179.919
Peso Mexicano	29.758	29.561	66.859	62.040	(37.101)	(32.479)
Real Brasileño	329.555	272.589	315.619	279.432	13.936	(6.843)
Lira Turca	46.924	39.553	85.646	75.305	(38.722)	(35.752)
Peso Chileno	172.377	131.957	197.338	165.352	(24.961)	(33.395)
Bolívar Venezolano	30.616	32.758	19.185	24.618	11.431	8.140
Peso Argentino	36.838	24.447	30.230	30.266	6.608	(5.819)
Peso Colombiano	30.628	38.499	120.238	126.250	(89.610)	(87.751)
Libra Esterlina	112.443	55.993	123.173	40.526	(10.731)	15.467
Dólar Canadiense	37.613	37.142	17.734	18.351	19.880	18.791
Peso Filipino	5.400	5.461	18.117	16.837	(12.717)	(11.376)
Otras monedas	307.123	303.847	492.048	491.606	(184.925)	(187.759)
TOTAL	5.016.930	4.492.299	3.837.740	3.482.494	1.179.190	1.009.805

(Datos en miles de euros)

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

RIESGO BURSÁTIL

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

CARTERA	VALOR CONTABLE		VaR	
	2014	2013	2014	2013
Disponible para la venta	182.047	152.301	24	33
Negociación	19.356	19.933	-	-
TOTAL	201.403	172.234	24	33

(Datos en miles de euros)

RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 0,37 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 0,23 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos por inversiones y elemento de diversificación de inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2014	2013	2014	2013
Inversiones inmobiliarias	5.418	5.692	6.742	7.274
Inmuebles de uso propio	8.861	8.952	9.963	10.781
TOTAL	14.279	14.644	16.705	18.055

(Datos en miles de euros)

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

IMPLANTACIÓN DE MODELOS DE CAPITAL PROPIOS

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

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

8. OTRA INFORMACIÓN

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

8.1 Honorarios devengados por los Auditores Externos

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2014 por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 229.113 euros (293.285 euros en 2013). También se han devengado en el ejercicio 2014, 1.161 euros por servicios relacionados por la auditoría de cuentas y 21.482 euros (21.460 euros en 2013) por otros servicios complementarios prestados, cifras que se consideran no comprometen su independencia.

8.2 Información medioambiental

Las Entidades del Grupo no mantienen en los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

8.3 Aplazamientos de pago

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

CONCEPTO	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Pagos realizados dentro del plazo mínimo legal	11,12	100	7,98	100
Resto de Pagos	-	-	-	-
Total pagos de ejercicio	11,12	100	7,98	100
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	-	-	-	-
Aplazamientos que a fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 no existieron aplazamientos de pago a acreedores comerciales que superen el plazo legalmente establecido.

El período medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 20,08 días.

8.4 Otros asuntos

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

Considerando contraria a derecho la procedencia de las calificaciones contenidas en la resolución y, por tanto, de

las sanciones impuestas, se presentó ante la Audiencia Nacional recurso contencioso-administrativo contra la citada resolución y se obtuvo la suspensión del pago de la multa tras la aportación de la correspondiente garantía.

En 2013 la Audiencia Nacional dictó sentencia en la que se estimaba íntegramente la demanda presentada por MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS, anulando la resolución de la Comisión Nacional de la Competencia. La Abogacía del Estado presentó posteriormente un recurso de casación frente a la sentencia dictada. MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS se personaron en el Tribunal Supremo y se opusieron al recurso presentado por Abogacía del Estado.

Igualmente se personó en el procedimiento la Comisión Europea con la intención de asegurar una aplicación coherente del Derecho Comunitario. Se presentó el escrito de oposición al recurso, y se dio trámite a la Comisión Europea para que presentara alegaciones. MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS presentaron un escrito de alegaciones manifestando su opinión en relación con las consideraciones contenidas en el escrito de presentado por la Comisión Europea, quedando pendiente de votación y fallo.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2014 (ANEXO 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	30%	Consultoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Infomática
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	31%	Consultoría
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(Datos en miles de euros)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2013 (ANEXO 1)

NOMBRE	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Financiera e Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Bárbara de Braganza 14 Madrid (España)	30%	Consultoría
MAPFRE RE DO BRASIL COMPAÑIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A. (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Infomática
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	31%	Consultoría
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Consultoría
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	0%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleón 3096 Santiago de Chile (Chile)	20%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidoro Goyenechea nº 3520 - Santiago de Chile (Chile)	0%	Garantías y créditos
C R ARGENTINA S.A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(Datos en miles de euros)

Método o procedimiento de consolidación

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

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

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPACIÓN %							
PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2014					
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION	
Mapfre Re Mapfre Internacional	99,9900% 0,0100%	9.713	8.617	493	74	A	
Mapfre Re	99,9932%	139.877	44.849	21.194	1.191	A	
Mapfre Re	99,9985%	-	-	-	-	C	
Mapfre Re	39,9752%	2.200	2.054	2.146	991	B	
Mapfre Re	99,9999%	202.255	40.997	121.008	6.228	A	
Mapfre Re	99,9999%	47	47	-	-	B	
Mapfre Re Mapfre Argentina.	95,0000% 5,0000%	36	36	-	-	B	
Mapfre Re	1,0000%	68.190	2.266	239.880	-	A	
Mapfre Re	0,0020%	12.869	3.938	5.676	1.634	A	
Mapfre Re	100,0000%	888	17	-	-	A	
Itsemap S.T.M. Mapfre Re Brasil	99,9792% 0,0208%	-	-	923	11	C	
Itsemap S.T.M M. Chile Re	75,0000% 25,0000%	39	39	1		C	
M. Chile Re	99,8467%	100.596	13.598	17.896	786	A	
M. Chile Re	31,4400%	20.043	20.021	88	(835)	B	
M. Chile Re	43,7500%	-	-	-	-	C	
M. Chile Re	99,9960%	71	54	-	-	A	

PARTICIPACIÓN %							
PARTICIPACIÓN %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2014					
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION	
MAPFRE RE MAPLUX RE	99,9900% 0,0100%	9.952	8.876	797	399	A	
MAPFRE RE	99,9899%	14.859	14.859	325	325	A	
MAPFRE RE	99,9932%	126.726	41.047	8.343	1.067	A	
MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C	
MAPFRE RE	39,9752%	3.479	2.843	1.997	(3)	B	
MAPFRE RE	99,9999%	208.539	36.380	118.922	3.590	A	
MAPFRE RE	99,9999%	53	53			C	
MAPFRE RE MAPFRE ARGENTINA	95,0000% 5,0000%	54	50	-	(4)	C	
MAPFRE RE	1,0000%	54.808	4.522	230.062	18	A	
MAPFRE RE	0,0020%	14.420	3.283	3.174	(116)	A	
MAPFRE RE	100,0000%	750	15	2.389		A	
ITSEMAP S.T.M. MAPFRE RE BRASIL	99,9792% 0,0208%	1.260	1.081	1.979	48	C	
ITSEMAP S.T.M M. CHILE RE	75,0000% 25,0000%	39	39	1		C	
M. CHILE RE	99,8467%	79.971	13.670	3.609	563	A	
M. CHILE RE	0,0042%	42.588	42.588	(874)	(983)	C	
M. CHILE RE	31,4400%	20.043	20.021	88	(835)	B	
M. CHILE RE	43,7500%	1.194	1.166	806	(193)	B	
M. CHILE RE	31,2900%	710	(117)	1.698	54	B	
M. CHILE RE	31,2000%	670	150	755	(156)	B	
M. CHILE RE	0,0077%	16.329	3.773	4.073	(861)	C	
M. CHILE RE	99,9960%	125	95			A	



4

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados global consolidada, 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 dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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 dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, 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.

Párrafo de énfasis

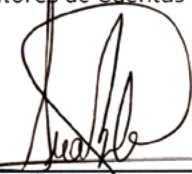
Llamamos la atención al respecto de la información contenida en la nota 6.21 de la memoria adjunta, en la que se refleja que la sociedad mantiene saldos y realiza transacciones significativas con empresas del Grupo Mapfre al que pertenece. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2014 y los saldos al cierre de dicho ejercicio se detallan en la mencionada nota. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes.

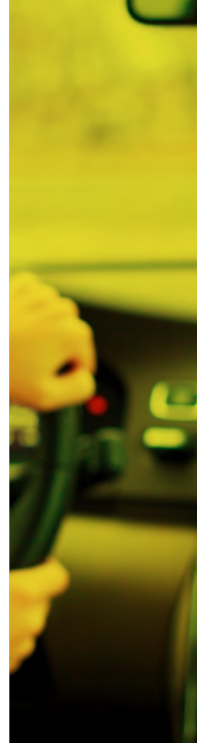


ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Ana Belén Hernández Martínez

9 de marzo de 2015



5

Informe de Gestión Individual 2014

MAPFRE RE ha registrado un buen resultado neto, un destacado crecimiento en primas y un incremento de los fondos propios, todo ello fruto del intenso trabajo realizado en un entorno complicado y volátil.

El mercado de reaseguro se ha caracterizado por haber obtenido, por tercer año, unos resultados positivos y un incremento de los fondos propios en un entorno muy competitivo, donde el sector primario asegurador en los países más desarrollados sigue registrando un escaso crecimiento por los efectos de la crisis económica.

La no ocurrencia de grandes catástrofes y el fuerte incremento de los fondos propios ha favorecido la competencia en tasas y condiciones entre los reaseguradores tradicionales y una mayor retención de las aseguradoras, lo que ha producido un escaso crecimiento del volumen de negocio, una parte del cual, además, se ha canalizado hacia el mercado no tradicional de reaseguro.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Cuenta de resultados

— Las primas aceptadas contabilizadas han representado 3.251 millones de euros, cifra que representa un incremento del 2,3 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 2.136 millones de euros que representan un crecimiento del 1,9 por ciento si se comparan con las del año precedente.

— El ratio combinado del negocio Vida y No-Vida se ha situado en el 97,6 por ciento, que comprende una siniestralidad

del 69,3 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 28,3 por ciento.

— El resultado de la suscripción asciende a 47 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 142 millones de euros.

— La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 191 millones de euros, resultado superior al registrado el año precedente por 151 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 135 millones de euros, cifra superior a la registrada en el ejercicio precedente que se elevó a 108 millones de euros.

Balance

— El patrimonio neto asciende a 1.138 millones de euros.

— Las provisiones técnicas netas alcanzan 2.511 millones de euros y representan un 117,5 por ciento sobre las primas retenidas.

— Las inversiones financieras totalizan 3.058 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 21 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 2.877 millones de euros, Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por un importe de 106 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 54 millones de euros.

— Los activos totales ascienden a 4.734 millones de euros.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Acción comercial

Durante todo el ejercicio se ha mantenido una creciente actividad en todos los mercados en los que se actúa, multiplicando contactos y acciones comerciales con clientes y corredores, tanto desde los servicios centrales como desde las oficinas en el exterior.

Con objeto de acercar los centros de gestión de negocio a los clientes situados en las áreas de más crecimiento se han iniciado los trámites para apertura de dos nuevas sucursales, en Labuan (Malasia), que ya ha recibido la autorización el 31 de diciembre, y en Singapur, las cuales estarán operativas en 2015.

La Entidad ha participado e impartido diversos programas de formación, entre los que destacan cursos sobre selección de riesgos, tele-suscripción y genética, ligados al ramo de Vida, celebrados en Praga, Brasil, Malta y Colombia, así como el curso de Vida y de Reaseguro dentro del programa de formación de la FUNDACIÓN MAPFRE. También se han celebrado cursos sobre negocio Agrícola con motivo de la celebración de la Asociación Latinoamericana para el Desarrollo del Seguro Agropecuario (ALASA) en Francia junto con la Asociación Internacional de Aseguradores de Producción Agrícola (AIAG) y en Polonia. Se ha celebrado el quinto Forum Internacional de Reaseguro con participantes provenientes de 12 países.

Gestión técnica y servicios al cliente

Se ha reforzado el equipo humano tanto en los servicios centrales como en las oficinas con personal altamente cualificado para, de esta forma, atender las necesidades de nuestros clientes y la creciente complejidad del negocio. Se ha continuado con la fuerte inversión en la formación y desarrollo profesional del equipo de la empresa.

La Entidad ha seguido desarrollando con éxito los trabajos internos precisos para la aplicación de la normativa Solvencia II, así como ha continuado sus contactos y participación en el *European Insurance Chief Financial Offices Forum*.

Sistemas de información y tecnológicos

MAPFRE RE ha continuado mejorando los sistemas propios de análisis y cotización de carteras, lo que a su vez requiere un constante proceso de formación interna.

Se ha trabajado en alcanzar una mayor integración con los sistemas centrales del Grupo mediante la adhesión a los contratos corporativos así como al uso intensivo de los centros de proceso. Los sistemas informáticos que sustentan el negocio se han actualizado y mejorado con nuevos módulos de gestión, muy concretamente aquellos relacionados con el negocio cedido, cálculos asociados a Solvencia II y la entrada de datos automatizada del negocio proveniente del Grupo.

SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS

MAPFRE RE DO BRASIL continúa su positiva expansión en un mercado muy competitivo. Ha obtenido unos ingresos de 76,7 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 9,1 millones de euros, quedando sus fondos propios en 41,0 millones de euros al final del ejercicio.

INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 20,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,3 millones de euros, situándose los fondos propios al cierre del ejercicio en 44,8 millones de euros.

PERSPECTIVAS

En un entorno de liquidez suministrada por los bancos centrales se espera que la tasa de interés se mantenga baja con objeto de estimular la economía y que los principales mercados mantengan una ligera recuperación.

En un entorno volátil y de bajos resultados financieros las entidades reaseguradoras deberán buscar un resultado técnico positivo lo que es complicado pues los inversores no tradicionales ofrecen capacidad de reaseguro por medio de variados instrumentos, aunque principalmente en zonas modelizadas y en coberturas de catástrofe, en busca de un mayor rendimiento y diversificación de sus carteras de inversión.

En este contexto, salvo la ocurrencia de grandes siniestros catastróficos o un giro significativo en el sector financiero, las entidades mejor situadas de entre los reaseguradores tradicionales serán aquellas con carteras diversificadas que les permitan generar resultados suficientes y equilibrados.

HECHOS POSTERIORES

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2014.

NOTAS ADICIONALES

informacion medioambiental

Durante el ejercicio 2014 se ha actualizado la Política Medioambiental Corporativa asumiendo el Grupo nuevos compromisos como, entre otros, la gestión del cambio climático y la preservación de la biodiversidad.

Se han focalizado los esfuerzos para mostrar de manera transparente aquellos aspectos medioambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como para el resto de grupos de interés. Para ello, se ha continuado con la expansión internacional del modelo estratégico de gestión ambiental y energética (SIGMAYE), obteniendo nuevas certificaciones de calidad.

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

El compromiso del Grupo con el medioambiente y la sostenibilidad se hace patente como signatario del “Climate Disclosure Project” (CPD) y de los “Principios para la Sostenibilidad en Seguros” de Naciones Unidas, así como por la participación como integrante del “Grupo Español de Crecimiento Verde” constituido recientemente por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente”.

Personal

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

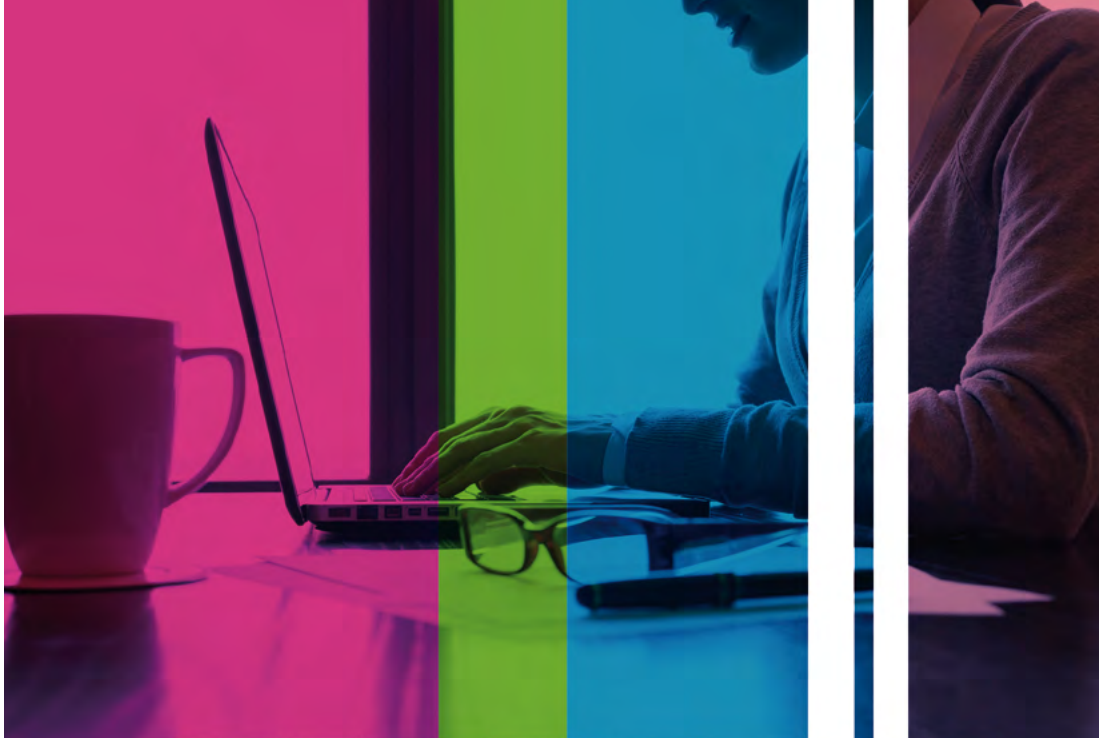
Categoría	2014	2013	2012
Directivos	47	50	48
Administrativos	29	29	28
Comerciales		0	0
Otros	81	74	70
TOTAL	157	153	146

Inversiones

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

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

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



6

Cuentas Anuales Individuales 2014

A) BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2014	2013
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	105.772	137.949
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	8	21.560	20.474
I. Instrumentos de patrimonio	8	21.560	20.474
II. Valores representativos de deuda			
III. Derivados			
IV. Otros			
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8	86	85
I. Instrumentos de patrimonio	8	86	85
II. Valores representativos de deuda			
III. Instrumentos híbridos			
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V. Otros			
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	8	2.877.757	2.476.651
I. Instrumentos de patrimonio	8	281.864	236.342
II. Valores representativos de deuda	8	2.595.893	2.240.309
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV. Otros			
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	-	842.270	681.160
I. Valores representativos de deuda			
II. Préstamos	-	-	35.000
1. Anticipos sobre pólizas			
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	8	-	35.000
3. Préstamos a otras entidades vinculadas			
III. Depósitos en entidades de crédito	8	28.638	26.378
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	536.412	401.125
V. Créditos por operaciones de seguro directo			
1. Tomadores de seguro			
2. Mediadores			
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	8	260.344	204.632
VII. Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII. Desembolsos exigidos			
IX. Otros créditos	-	16.876	14.025
1. Créditos con las Administraciones Públicas	-	9.843	7.531
2. Resto de créditos	8	7.033	6.494
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7) Derivados de cobertura			
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	10	649.715	662.661
I. Provisión para primas no consumidas	-	272.949	281.713
II. Provisión de seguros de vida	-	14.535	16.591
III. Provisión para prestaciones	-	362.231	364.357
IV. Otras provisiones técnicas			
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	-	5.568	5.629
I. Inmovilizado material	5	5.568	5.629
II. Inversiones inmobiliarias			
A-10) Inmovilizado intangible	-	1.499	2.006
I. Fondo de comercio			
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores			
III. Otro activo intangible	6	1.499	2.006
A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	8 y Anexo 1	54.200	69.039
I. Participaciones en empresas asociadas	8	840	840
II. Participaciones en empresas multigrupo			
III. Participaciones en empresas del grupo	8	53.360	68.199
A-12) Activos fiscales	-	17.932	20.208
I. Activos por impuesto corriente			
II. Activos por impuesto diferido	11	17.932	20.208
A-13) Otros activos	-	157.593	155.768
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	548	496
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III. Periodificaciones	-	157.037	155.272
IV. Resto de activos	-	8	-
A-14) Activos mantenidos para venta			
TOTAL ACTIVO	-	4.733.952	4.231.630

(Datos en miles de euros)

A) PASIVO	Notas de la Memoria	2014	2013
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar			
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
A-3) Débitos y partidas a pagar	-	315.215	290.341
I. Pasivos subordinados			
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	41.606	55.277
III. Deudas por operaciones de seguro			
1. Deudas con asegurados			
2. Deudas con mediadores			
3. Deudas condicionadas			
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	8	261.584	215.021
V. Deudas por operaciones de coaseguro			
VI. Obligaciones y otros valores negociables			
VII. Deudas con entidades de crédito			
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX. Otras deudas:	-	12.025	20.043
1. Deudas con las Administraciones públicas	-	3.549	7.139
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	7.028	10.880
3. Resto de otras deudas	8	1.448	2.024
A-4) Derivados de cobertura			
A-5) Provisiones técnicas	10 y 20	3.160.763	2.889.418
I. Provisión para primas no consumidas	-	1.142.719	1.050.949
II. Provisión para riesgos en curso			
III. Provisión de seguros de vida	-	269.457	198.437
1. Provisión para primas no consumidas	-	269.457	198.437
2. Provisión para riesgos en curso			
3. Provisión matemática			
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV. Provisión para prestaciones	-	1.748.587	1.640.032
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI. Otras provisiones técnicas			
A-6) Provisiones no técnicas	13	4.401	3.506
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	13	1.809	1.108
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV. Otras provisiones no técnicas	13	2.592	2.398
A-7) Pasivos fiscales	-	66.350	19.813
I. Pasivos por impuesto corriente			
II. Pasivos por impuesto diferido	11	66.350	19.813
A-8) Resto de pasivos	-	49.275	54.023
I. Periodificaciones	-	49.275	54.023
II. Pasivos por asimetrías contables			
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV. Otros pasivos			
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
TOTAL PASIVO	-	3.596.004	3.257.101
B) PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2014	2013
B-1) Fondos propios	-	983.589	929.809
I. Capital o fondo mutual	9	223.916	223.916
1. Capital escriturado o fondo mutual	-	223.916	223.916
2. (Capital no exigido)			
II. Prima de emisión	-	220.565	220.565
III. Reservas	-	137.251	102.414
1. Legal y estatutarias	9	44.783	44.783
2. Reserva de estabilización	-	34.837	
3. Otras reservas	-	57.631	57.631
IV. (Acciones propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	381.787	360.955
1. Remanente	3	381.787	360.955
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)			
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII. Resultado del ejercicio	3	135.083	107.914
VIII.(Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3 y 9	(115.013)	(85.955)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto			
B-2) Ajustes por cambios de valor:	8	154.359	44.720
I. Activos financieros disponibles para la venta	-	153.635	44.196
II. Operaciones de cobertura			
III. Diferencias de cambio y conversión	-	724	524
IV. Corrección de asimetrías contables			
V. Otros ajustes			
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
TOTAL PATRIMONIO NETO	-	1.137.948	974.529
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	-	4.733.952	4.231.630
(Datos en miles de euros)			

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA	Notas de la memoria	2014	2013
I.1. Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	21	1.594.641	1.789.248
a) Primas devengadas		2.752.234	2.758.310
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	20 y 21	2.752.234	2.758.310
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	21	(1.057.059)	(1.027.598)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	21	(91.770)	61.409
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	-	(91.770)	61.409
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	-	(8.764)	(2.873)
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	-	387.913	345.353
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	370.547	320.882
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	17.366	24.471
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	8	17.366	24.471
I.3. Otros Ingresos Técnicos			
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	-	1.031.259	1.157.913
a) Prestaciones y gastos pagados	-	962.900	1.122.367
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21	1.426.628	1.758.979
a.3) Reaseguro cedido (-)	21	(463.728)	(636.612)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	68.273	35.455
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	21	65.974	(114.514)
b.3) Reaseguro cedido (-)	21	2.299	149.969
c) Gastos imputables a prestaciones	-	86	91
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)			
I.6. Participación en Beneficios y Externos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
I.7. Gastos de Explotación Netos	-	452.143	565.154
a) Gastos de adquisición	21	648.205	726.409
b) Gastos de administración	21	6.658	6.152
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	21	(202.720)	(167.407)
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	-	3.258	476
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	8	2.682	(68)
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros	-	576	544
I.9. Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones	-	325.299	271.259
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	323.714	250.543
a.1) Gastos de inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	323.714	250.543
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	27	28
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	27	28
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	1.558	20.688
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	8	1.558	20.688
I.10. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)	-	170.595	139.799

(Datos en miles de euros)

ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA	Notas de la memoria	2014	2013
II.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	21	368.063	340.598
a) Primas devengadas	-	498.773	419.651
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	20 y 21	498.773	419.651
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	21	(57.634)	(53.915)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	-	(71.020)	(20.153)
c.1) Seguro directo			
c.2) Reaseguro aceptado	21	(71.020)	(20.153)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	21	(2.056)	(4.985)
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	-	116.027	82.593
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	112.992	79.338
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	3.035	3.255
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d.2) De inversiones financieras	8	3.035	3.255
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.4. Otros Ingresos Técnicos			
II.5. Sinistralidad del Ejercicio. Neta de Reaseguro	-	329.856	292.922
a) Prestaciones y gastos pagados	-	287.438	254.684
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado	21	311.094	287.450
a.3) Reaseguro cedido (-)	21	(23.656)	(32.766)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	42.405	38.221
b.1) Seguro directo			
b.2) Reaseguro aceptado	21	42.580	39.806
b.3) Reaseguro cedido (-)	21	(175)	(1.585)
c) Gastos imputables a prestaciones	-	13	17
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)	-	1	-
a) Provisiones para seguros de vida			
a.1) Seguro directo			
a.2) Reaseguro aceptado			
a.3) Reaseguro cedido (-)			
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros			
b) Otras provisiones técnicas	-	1	-
II.7. Participación en Beneficios y Externos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
II.8. Gastos de Explotación Netos	-	92.857	81.686
a) Gastos de adquisición	21	121.040	99.181
b) Gastos de administración	21	1.032	897
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	21	(29.215)	(18.392)
II.9. Otros Gastos Técnicos	-	72	68
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros	-	72	68
II.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-	50.944	32.790
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	8	50.694	30.003
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	50.694	30.003
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	4	4
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	4	4
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	246	2.783
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	8	246	2.783
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.12. SUBTOTAL, (RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)	-	10.360	15.725

(Datos en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (CONTINUACIÓN)

III. CUENTA NO TÉCNICA	Notas de la memoria	2014	2013
III.1. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones	-	20.854	14.039
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	8	19.574	11.357
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material	-	1.280	2.682
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	7	1
d.2) De inversiones financieras	8	1.273	2.681
III.2. Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones	-	8.366	12.508
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	8.148	10.185
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	8.148	10.185
a.2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	218	2.323
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	44	21
c.2) De las inversiones financieras	8	174	2.302
III.3. Otros Ingresos	-	1.438	1.101
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos	-	1.438	1.101
III.4. Otros Gastos	-	4.026	6.875
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos	-	4.026	6.875
III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)	-	9.900	(4.243)
III.6. Resultado antes de Impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	-	190.855	151.281
III.7. Impuesto sobre beneficios	11	55.772	43.367
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	3	135.083	107.914
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)			
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	-	135.083	107.914

(Datos en miles de euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2014	2013
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	135.083	107.914
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	109.639	33.128
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	142.184	47.571
Ganancias y pérdidas por valoración	162.003	52.526
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(19.819)	(4.955)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	286	(246)
Ganancias y pérdidas por valoración	286	(246)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	(32.831)	(14.197)
III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	244.722	141.042

(Datos en miles de euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)
	Escriturado	No exigido			
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	223.916	-	220.565	103.161	-
I. Ajustes por cambios de criterio 2012					
II. Ajustes por errores 2012					
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	223.916	-	220.565	103.161	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual					
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o mutualistas					
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(747)	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio					
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	(747)	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	223.916	-	220.565	102.414	-

(Datos en miles de euros)

CONCEPTO	CAPITAL Ó FONDO MUTUAL		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio Propias)
	Escriturado	No exigido			
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	223.916	-	220.565	102.414	-
I. Ajustes por cambios de criterio 2013					
II. Ajustes por errores 2013					
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	223.916	-	220.565	102.414	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual					
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o mutualistas					
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	34.837	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio					
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones (nota 3)	-	-	-	34.837	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	223.916	-	220.565	137.251	-

(Datos en miles de euros)

AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo y reserva de estabilización a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	321.338	-	97.471	-56.340	-	11.592	-	921.703
	321.338	-	97.471	-56.340	-	11.592	-	921.703
	-	-	107.914	-	-	33.128	-	141.042
	-	-	-	(85.955)	-	-	-	(85.955)
	-	-	-	(85.955)	-	-	-	(85.955)
	39.617	-	(97.471)	56.340	-	-	-	(2.261)
	39.617	-	(95.957)	56.340	-	-	-	-
	-	-	(1.514)	-	-	-	-	(2.261)
	360.955	-	107.914	(85.955)	-	44.720	-	974.529

	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo y reserva de estabilización a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, Donaciones y legados recibidos	TOTAL
	360.955	-	107.914	(85.955)	-	44.720	-	974.529
	360.955	-	107.914	(85.955)	-	44.720	-	974.529
	-	-	135.083	-	-	109.639	-	244.722
	-	-	-	(80.176)	-	-	-	(80.176)
	-	-	-	(80.176)	-	-	-	(80.176)
	20.832	-	(107.914)	51.118	-	-	-	(1.127)
	20.832	-	(106.787)	85.955	-	-	-	-
	-	-	(1.127)	(34.837)	-	-	-	(1.127)
	381.787	-	135.083	(115.013)	-	154.359	-	1.137.948

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) Actividad aseguradora	174.036	189.597
1. Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	553.184	346.392
2. Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(164.244)	(103.377)
3. Cobros reaseguro cedido	140.611	150.040
4. Pagos reaseguro cedido	(284.858)	(144.663)
5. Recobro de prestaciones		
6. Pagos de retribuciones a mediadores		
7. Otros cobros de explotación		
8. Otros pagos de explotación	(70.657)	(58.795)
9. Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	693.795	496.432
10. Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(519.759)	(306.835)
A.2) Otras actividades de explotación	(45.163)	(41.772)
1. Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2. Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3. Cobros de otras actividades		
4. Pagos de otras actividades		
5. Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6. Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7. Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(45.163)	(41.772)
A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I- II+ III- IV - V)	128.873	147.825
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión	910.394	2.807.695
1. Inmovilizado material	281	70
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles		
4. Instrumentos financieros	799.802	2.768.169
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	49.596	-
6. Intereses cobrados	54.977	34.724
7. Dividendos cobrados	5.738	4.732
8. Unidad de negocio		
9. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	910.394	2.807.695
B.2) Pagos de actividades de inversión	(990.137)	(2.859.340)
1. Inmovilizado material	(552)	(486)
2. Inversiones inmobiliarias		
3. Activos intangibles	(229)	(570)
4. Instrumentos financieros	(989.356)	(2.858.284)
5. Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
6. Unidad de negocio		
7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(990.137)	(2.859.340)
B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI + VII)	(79.743)	(51.645)

TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
	2014	2013
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1. Pasivos subordinados		
2. Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3. Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4. Enajenación de valores propios		
5. Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6. Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		
C.2) Pagos de actividades de financiación		
	(81.303)	(87.469)
1. Dividendos a los accionistas	(80.176)	(85.955)
2. Intereses pagados		
3. Pasivos subordinados		
4. Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5. Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6. Adquisición de valores propios		
7. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.127)	(1.514)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(81.303)	(87.469)
C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (VIII + IX)		
	(81.303)	(87.469)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	(4)	-
TOTAL AUMENTO / DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(32.177)	8.711
Efectivo y equivalentes al inicio del período	137.949	129.238
Efectivo y equivalentes al final del período	105.772	137.949
1. Cajas y bancos	67.925	106.263
2. Otros activos financieros	37.847	31.686
3. Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL	105.772	137.949
(Datos en miles de euros)		

7

Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

MAPFRE RE

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

MAPFRE RE DO BRASIL

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

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

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

8

Oficinas, distribución geográfica y responsables

BUENOS AIRES

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

LONDRES

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

BOGOTÁ

D. Guillermo Espinosa
Calle 72 N° 10-07 Of. 502
BOGOTÁ D.C., COLOMBIA
Tel. 57 1 326 4626
Fax. 57 1 326 4616

CARACAS

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

MANILA

D. Mark D. Sun
11th Floor, 6750 Office Tower
Ayala Avenue
Makati City 1226 – MANILA
FILIPINAS
Tel. 63 2 815 8286
Fax. 63 2 817 3298

BRUSELAS

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

PARÍS

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

LISBOA

D^a. Maria Joao Matos
Avda. Liberdade 40 – 7º
1250-145 LISBOA
PORTUGAL
Tel. 351 21 342 0498
Fax. 351 21 342 1047

MÉXICO

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

MILÁN

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

NEW JERSEY

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

SÃO PAULO

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

MUNICH

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

SANTIAGO DE CHILE

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

TORONTO

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

PEKÍN

MAPFRE S.A., Representative Office
D. Ignacio Rodríguez
Zhongyu Plaza, Suite 1809, A6 Gongti North Road
Chaoyang District, Beijing 100027
CHINA
Tel. 86 10 5975 2558
Fax. 86 10 5975 2659

LABUAN

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

Diseño y Maquetación:
TAU Diseño
www.taudesign.com

Imprime:
Monterreina

Depósito legal: M-7772-2015



INFORME ANUAL
2014

www.mapfre.com
www.mapfrere.com