



DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

Anexo I del Reglamento (CE) N.º 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 6 de julio de 2017.

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR	5
II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES	29
1. PERSONAS RESPONSABLES	29
1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.	29
1.2. Declaración de los responsables del documento de registro.....	29
2. AUDITORES DE CUENTAS	30
2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).	30
2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.	30
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	31
3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.....	31
3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.	33
4. FACTORES DE RIESGO	35
5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	36
5.1. Historia y evolución del emisor.....	36
5.2. Inversiones.	39
6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	47
6.1. Actividades principales.	47
6.2. Mercados principales.....	76
6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.	86
6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.	86
6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.	86
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	87
7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	87
7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.....	89
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	91
8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.	91
8.2. Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.	96
9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.	97
9.1. Situación financiera.	97
9.2. Resultados de explotación.	101

10. RECURSOS DE CAPITAL	104
10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).....	104
10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.	113
10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.....	113
10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.	118
10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).	118
11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....	119
12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	120
12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.	120
12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.....	120
13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	121
14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS	122
14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:	122
14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.....	129
15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.....	131
15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.....	131
15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.....	135
16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN	136
16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.	136
16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.	136
16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.....	136
16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.	141
17. EMPLEADOS	143
17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.	143

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.....	144
17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.....	144
18. ACCIONISTAS PRINCIPALES	147
18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.....	147
18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.....	147
18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.	147
18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.	148
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS.....	149
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	151
20.1. Información financiera histórica.....	151
20.2. Información financiera pro-forma	159
20.3. Estados financieros.....	159
20.4. Auditoria de la información financiera histórica anual.	159
20.5. Edad de la información financiera más reciente.....	160
20.6. Información intermedia y demás información financiera.....	160
20.7. Política de dividendos.	165
20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	165
20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.	166
21. INFORMACIÓN ADICIONAL.....	167
21.1. Capital social.....	167
21.2. Estatutos y escritura de constitución.	168
21.3. Medidas Alternativas de Rendimiento	173
22. CONTRATOS IMPORTANTES	181
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	184
23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.	184
23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.	184
24. DOCUMENTOS PRESENTADOS.....	185
25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....	187

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

Se identifican a continuación los principales factores de riesgo que afectan a MAPFRE S.A. (en lo sucesivo “MAPFRE” o la “Sociedad”) y a su sector:

A) Riesgos financieros.

Una parte significativa de los resultados y de los activos está sujeta a fluctuaciones en los mercados financieros

A 31 de diciembre de 2016 las inversiones financieras ascendían a 42.541,0 millones de euros, lo que representaba un 62,7 por ciento del activo total (40.159,2 millones de euros y 63,3 por ciento a 31 de diciembre de 2015 y 41.951,4 millones de euros y 64,1 por ciento a 31 de diciembre de 2014, respectivamente).

Los rendimientos netos que proporcionan estas inversiones (1.926,6 millones de euros) representaban un 7,1 por ciento del total de ingresos consolidados (27.092,1 millones de euros), a 31 de diciembre de 2016. A 31 de diciembre de 2015, 1.823,6 millones de euros, 6,8 por ciento y 26.702,2 millones de euros, y, a 31 de diciembre de 2014, 1.837,4 millones de euros, 7,2 por ciento y 25.652,0 millones de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2016, los rendimientos que proporcionan estas inversiones suponían un 4,5 por ciento respecto al total de inversiones financieras al cierre del mismo, un 4,5 por ciento en el ejercicio 2015 y un 4,4 por ciento en el ejercicio 2014.

Las fluctuaciones en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. Los valores de renta fija representaban un 90,3 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016, un 91,7 por ciento a 31 de diciembre de 2015 y un 93,0 por ciento a 31 de diciembre de 2014.

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

Los ingresos por primas por las operaciones de Seguro de Vida y Gestión de Activos de MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados. Por tanto, un entorno de tipos de interés bajos en los mercados de renta fija, afectaría negativamente a estos ingresos por primas.

Las inversiones en valores de renta variable y en fondos de inversión, cuyo valor está habitualmente expuesto a una mayor volatilidad, tienen un peso limitado en el balance de la Sociedad, suponiendo aproximadamente un 7,6 por ciento de las inversiones financieras totales a 31 de diciembre de 2016 (6,9 por ciento a 31 de diciembre de 2015 y 5,8 por ciento a 31 de diciembre de 2014).

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 ciento) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende al 31 de diciembre de 2016 a 837,3 millones de euros (601,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 332,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés

Las fluctuaciones en los tipos de interés (incluyendo los cambios entre los tipos de interés a corto y a largo plazo) pueden afectar al rendimiento de las inversiones y a los gastos financieros procedentes de las deudas. En particular, los tipos de interés pueden afectar al comportamiento de los clientes (especialmente en los negocios de vida y de gestión de activos), a la disponibilidad de ingresos disponibles para invertir en productos de ahorro, al valor de los activos, a los ingresos de las inversiones y a los costes de financiación. Un incremento de tipo de interés puede producir una disminución del valor de los activos de renta fija.

Los siguientes cuadros detallan la información significativa de los tres últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable								
	Tipo de interés fijo			No expuesto al riesgo			Total		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
A vencimiento	2.047,1	1.917,3	2.106,7	372,7	246,2	251,7	2.419,8	2.163,5	2.358,4
Disponibles para la venta	31.648,4	31.450,8	32.803,1	3.454,2	3.114,8	3.286,3	35.102,6	34.565,6	36.089,5
De negociación	4.250,2	3.002,3	3.278,7	768,5	427,8	224,9	5.018,6	3.430,1	3.503,5
TOTAL	37.945,6	36.370,4	38.188,5	4.595,4	3.788,8	3.762,9	42.541,0	40.159,2	41.951,4

Datos en millones de euros

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable								
	Tipo de interés fijo			No expuesto al riesgo			Total		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Pasivos subordinados	--	594,8	595,6	594,0	--	--	594,0	594,8	595,6
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	1.004,9	1.002,5	--	--	1.002,5	--	1.004,9
Deudas con entidades de crédito	68,4	93,3	57,6	538,0	1.084,4	130,1	606,4	1.177,7	187,7
Otros pasivos financieros	440,7	121,4	43,1	311,4	385,3	263,2	752,1	506,7	306,4
TOTAL	509,1	809,5	1.701,2	2.445,9	1.469,7	393,3	2.955,0	2.279,3	2.094,6

Datos en millones de euros

Los siguientes cuadros detallan la información significativa de los tres últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de las inversiones financieras por vencimiento (no incluyen las inversiones en acciones y fondos de inversión que, por su propia naturaleza, no se pueden clasificar con precisión por plazo de vencimiento):

A 31 de diciembre de 2016

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Posteriores o sin vencimiento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.403,3	396,9	231,1	150,6	124,5	109,8	1.390,5
Otras inversiones	16,5	7,6	--	--	0,3	2,1	6,5
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.419,8	404,5	231,1	150,6	124,8	111,9	1.397,0
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	32.642,4	2.028,2	2.425,8	2.317,0	2.122,0	2.306,4	21.443,0
Otras inversiones	33,1	19,5	3,3	1,2	5,3	--	3,9
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	32.675,5	2.047,7	2.429,1	2.318,1	2.127,3	2.306,4	21.446,9
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	488,0	(173,1)	(47,5)	(91,2)	(116,9)	(33,2)	949,8
Opciones	4,2	1,3	2,9	--	--	--	--
Renta fija	3.354,1	1.840,8	405,9	133,2	137,8	236,7	599,7
Híbridos	194,8	4,2	--	--	--	165,5	25,1
Depósitos	156,3	148,1	8,2	--	--	--	--
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.197,4	1.821,4	369,5	42,0	20,9	369,1	1.574,6

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2015

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Posteriores o sin vencimiento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.114,5	353,8	201,7	190,5	92,2	98,0	1.178,3
Otras inversiones	49,0	40,7	--	2,2	--	0,3	5,8
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.163,5	394,5	201,7	192,7	92,2	98,3	1.184,1
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	32.335,8	2.826,9	1.598,6	2.766,2	2.115,2	2.045,6	20.983,3
Otras inversiones	59,2	23,9	0,5	0,9	1,2	--	32,8
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	32.395,0	2.850,8	1.599,1	2.767,0	2.116,4	2.045,6	21.016,1
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							

Permutas financieras swaps	469,3	(211,9)	(229,8)	(79,8)	(74,3)	(129,9)	1.195,0
Opciones	2,4	--	0,1	2,3	--	--	--
Renta fija	2.371,0	1.294,6	154,8	210,1	55,6	103,0	552,7
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.842,6	1.082,7	(74,9)	132,7	(18,7)	(26,9)	1.747,7

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2014

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 Años	Posteriores o sin vencimiento
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>							
Renta fija	2.341,7	422,9	157,7	219,8	193,8	96,0	1.251,4
Otras inversiones	16,7	11,0	--	--	--	--	5,7
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.358,4	434,0	157,7	219,8	193,8	96,0	1.257,1
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>							
Renta fija	34.072,5	2.456,2	2.643,1	2.073,8	2.680,0	1.938,0	22.281,4
Otras inversiones	55,8	27,6	--	--	--	--	28,2
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	34.128,4	2.483,8	2.643,1	2.073,8	2.680,0	1.938,0	22.309,6
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>							
Permutas financieras swaps	425,9	(229,5)	(229,5)	(220,4)	(68,0)	(65,4)	1.238,6
Opciones	3,3	2,0	--	1,3	--	--	--
Renta fija	2.596,2	1.386,1	245,2	158,8	227,4	65,7	513,0
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3.025,3	1.158,7	15,7	(60,3)	159,3	0,4	1.751,6

Datos en millones de euros

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés. La duración modificada de las inversiones en renta fija es 7,03 por ciento a 31 de diciembre de 2016 y 7,13 por ciento a 31 de diciembre de 2015¹.

Las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden afectar a los resultados de la Sociedad y al valor de sus activos y pasivos

A cierre de 2016, aproximadamente un 41 por ciento de los activos consolidados (27.876,8 millones de euros) y un 37 por ciento de los pasivos consolidados (20.923,2 millones de euros) estaban denominados en divisas distintas del euro. En el siguiente

¹ En las cuentas anuales 2016 se ha modificado la presentación de la información. El dato comparable de duración modificada de las inversiones en renta fija a 31 de diciembre de 2014 es 7,14.

cuadro se detalla el desglose de los activos y pasivos atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los tres últimos ejercicios:

Moneda	Activo			Pasivo			Total Neto		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Euros	40.005,0	41.407,7	42.689,1	35.515,0	34.811,7	35.758,8	4.489,9	6.596,0	6.120,9
Dólar USA	10.813,7	7.766,8	6.389,8	7.709,1	5.204,0	4.106,1	3.104,6	2.562,8	2.010,8
Peso mexicano	803,3	1.584,6	954,3	587,8	1.535,2	875,2	215,5	49,4	78,0
Real brasileño	10.548,3	7.711,5	9.340,1	7.812,6	6.486,9	7.689,1	2.735,8	1.224,6	1.423,7
Lira turca	1.110,9	986,0	871,5	914,7	791,6	612,2	196,1	194,5	233,0
Peso chileno	334,8	693,4	702,0	253,3	723,6	706,4	81,5	(30,2)	(14,0)
Bolívar venezolano	33,9	40,7	824,6	17,6	81,3	534,7	16,3	(40,6)	264,0
Peso argentino	375,8	195,5	276,5	272,9	300,6	362,0	103,0	(105,2)	(102,4)
Peso colombiano	1.428,4	1.098,9	1.245,1	1.374,5	1.237,0	1.308,1	53,9	(138,1)	(71,8)
Libra esterlina	425,9	197,7	384,0	312,3	172,0	309,6	113,6	25,7	40,2
Dólar canadiense	58,5	44,9	45,0	40,6	15,4	18,2	17,9	29,6	18,4
Peso filipino	125,6	120,6	114,8	105,3	101,3	98,1	20,2	19,3	13,8
Sol peruano	455,5	428,5	666,4	304,0	335,8	600,8	151,5	92,7	35,5
Otras monedas	1.362,4	1.212,4	912,2	1.218,5	1.284,5	966,6	143,9	(72,1)	(156,4)
TOTAL	67.881,8	63.489,3	65.415,3	56.438,3	53.081,0	53.945,9	11.443,5	10.408,3	9.893,7

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2016, 11.161,6 millones de euros de las primas emitidas del seguro directo estaban denominadas en divisas distintas del euro, lo que supone un 57,8 por ciento del total consolidado. A 31 de diciembre de 2015, 11.784,8 millones de euros (61,9 por ciento) y, a 31 de diciembre de 2014, 11.907,7 millones de euros (63,0 por ciento).

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto en el patrimonio atribuido a la Sociedad dominante un aumento de 218,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, una minoración de 506,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y un aumento de 143,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, mientras la mayoría de los Gobiernos de los países en los que la Sociedad opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas. No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de cambio.

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

Exposición al riesgo crediticio de las carteras de inversión de la Sociedad

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, el valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (“*rating*”) o por la eventual insolvencia de su emisor.

En el siguiente cuadro se muestra el importe de los valores de renta fija en relación con las inversiones financieras:

CONCEPTO	2016	2015	2014
Derivados	492,2	471,7	429,2
Instrumentos de Patrimonio	1.665,3	1.473,2	1.377,1
Valores de renta fija	38.399,8	36.821,2	39.010,3
Fondos de inversión	1.574,4	1.284,2	1.057,2
Otros activos financieros	409,3	108,9	77,6
TOTAL	42.541,0	40.159,2	41.951,4

Datos en millones de euros

Los valores de renta fija han correspondido en estos ejercicios en un 73,9, 71,7 y 69,3 por ciento respectivamente en los ejercicios 2016, 2015 y 2014 a deuda Soberana y el resto a deuda corporativa.

A continuación se muestra la composición porcentual de la capacidad de pago de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras que forman parte de la cartera de valores de renta fija, híbridos y depósitos en los ejercicios 2016, 2015 y 2014:

CAPACIDAD DE PAGO DE LOS EMISORES	2016	2015	2014
Máxima	8,0%	6,1%	14,8%
Muy alta	18,3%	11,9%	9,6%
Alta	12,6%	13,5%	10,2%
Adecuada	57,6%	64,9%	60,7%
Débil	2,7%	3,1%	3,7%
No disponible	0,7%	0,5%	1,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Datos obtenidos de los registros de inversiones del Grupo

Dentro de los valores de renta fija se incluyen los valores emitidos por gobiernos nacionales, regionales y locales, así como por organismos multilaterales. A continuación se detalla su distribución geográfica en los tres últimos ejercicios:

	2016	% sobre total inversiones financieras	2015	% sobre total inversiones financieras	2014	% sobre total inversiones financieras
España	16.949,7	39,8%	16.412,5	40,9%	16.267,2	38,8%
Otros países europeos	3.636,8	8,6%	3.637,3	9,1%	3.441,7	8,2%
Estados Unidos	1.420,5	3,3%	1.383,2	3,4%	1.329,6	3,2%
América Latina	5.788,1	13,6%	4.411,4	11,0%	5.374,2	12,8%
Otros países	595,1	1,4%	567,9	1,4%	604,9	1,4%
Subtotal renta fija Soberana	28.390,2	66,7%	26.412,3	65,8%	27.017,6	64,4%
Subtotal otras inversiones financieras	14.150,8	33,3%	13.746,9	34,2%	14.933,8	35,6%
Total inversiones financieras	42.541,0	100%	40.159,2	100%	41.951,4	100%

Datos en millones de euros

Exposición al riesgo de rebaja de las calificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera

La Sociedad y algunas filiales cuentan con clasificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera (“*ratings*”) otorgadas por agencias independientes². Una rebaja de dichos ratings podría afectar negativamente a los resultados del Grupo elevando el coste y la disponibilidad de la financiación ajena y reduciendo la demanda por sus productos de seguro y reaseguro.

A la fecha de registro del presente documento, cuentan con “*rating*” las siguientes entidades del Grupo: MAPFRE, S.A., MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA. Sus calificaciones se muestran a continuación:

ENTIDAD	Standard & Poor's³ 11 de julio de 2016
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	BBB+ Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Deuda senior)	BBB+
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada)	BBB-
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable

² Las agencias de calificación crediticia que figuran en el siguiente cuadro han sido registradas en la European Securities and Markets Authority (ESMA) de acuerdo con el Reglamento (CE) n.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

³ Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited.

ENTIDAD	A.M. Best⁴ 21 de octubre de 2016
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A Perspectiva estable

ENTIDAD	Moody's⁵ 9 de junio de 2017
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A3 Perspectiva estable
MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera)	A3 Perspectiva estable

ENTIDAD	Fitch Ratings⁶ 7 de junio de 2017
MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda)	A- Perspectiva estable
MAPFRE S.A. (Deuda senior)	BBB+
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada con vencimiento en 2037)	BBB
MAPFRE S.A. (Deuda subordinada con vencimiento en 2047)	BBB-
MAPFRE ESPAÑA (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva estable
MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva estable

⁴ A.M. Best Europe – Rating Services Ltd

⁵ Moody's Investors Service Ltd

⁶ Fitch Ratings Ltd.

MAPFRE VIDA (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva estable
MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera)	A- Perspectiva estable

Exposición al 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 cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. El saldo en tesorería (efectivo y otros activos líquidos) ascendía a 1.451,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, lo que supone un 3,1 por ciento del total de inversiones y tesorería. A 31 de diciembre de 2015 el saldo en tesorería ascendía a 989,1 millones de euros, lo que supone un 2,3 por ciento del total de inversiones y tesorería. A 31 de diciembre de 2014 el saldo en tesorería ascendía a 1.188,6 millones de euros, lo que supone un 2,6 por ciento del total de inversiones y tesorería.

Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen una calificación crediticia “Adecuada” o superior, y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez. A 31 de diciembre de 2016, un 96,6 por ciento de las inversiones en renta fija tiene una calificación crediticia “Adecuada” o superior (96,4 por ciento a 31 de diciembre de 2015 y 95,3 por ciento a 31 de diciembre de 2014). Un rating “Adecuado” equivale al grado de calidad crediticia 3, de acuerdo con la escala utilizada por las autoridades europeas de supervisión⁷.

Exposición al riesgo de liquidez y de mercado en la cartera inmobiliaria

A 31 de diciembre de 2016, MAPFRE disponía de un patrimonio en inmuebles que ascendía a 2.277,8 millones de euros y que representaba el 4,9 por ciento del total de inversiones y tesorería (46.539,1 millones de euros). Un 44,0 por ciento del patrimonio en inmuebles estaba destinado a oficinas propias. Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países⁸. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

⁷ Reglamento de Ejecución (UE) 2016/1800 de la Comisión de 11 de octubre de 2016 por el que se establecen normas técnicas de ejecución en relación con la asignación de las evaluaciones de crédito de las agencias de calificación externas a una escala objetiva de grados de calidad crediticia, de conformidad con la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo.

⁸ Ver el capítulo 8.1 del presente documento.

A 31 de diciembre de 2015, el patrimonio en inmuebles ascendía a 2.267,7 millones de euros, que representaba un 5,2 por ciento del total de inversiones y tesorería, y un 41,6 por ciento del patrimonio en inmuebles estaba destinado a oficinas propias. A 31 de diciembre de 2014, el patrimonio en inmuebles ascendía a 2.392,0 millones de euros, que representaba un 5,3 por ciento del total de inversiones y tesorería, y un 48,7 por ciento del patrimonio en inmuebles estaba destinado a oficinas propias.

Igualmente, el valor de los activos inmobiliarios del Grupo está sujeta a fluctuaciones, pudiéndose poner de manifiesto una variación en las plusvalías no realizadas en la cartera inmobiliaria o incluso la necesidad de constituir provisiones por depreciación que afectarían al resultado de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2016, las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 26,9 por ciento del valor de mercado de los mismos (30,1 por ciento a 31 de diciembre de 2015 y 27,5 por ciento a 31 de diciembre de 2014).

El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor neto contable			Valor de mercado		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Inversiones inmobiliarias	1.274,8	1.324,3	1.226,3	1.711,6	1.835,6	1.983,5
Inmuebles de uso propio	1.003,0	943,4	1.165,7	1.404,1	1.407,0	1.317,5
Total	2.277,8	2.267,7	2.392,0	3.115,7	3.242,6	3.301,0

Datos en millones de euros

La Sociedad y sus subsidiarias están expuestas a deterioros de fondos de comercio y otros activos intangibles

Las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2016 incluyen fondo de comercio (1.991,0 millones de euros) y otros activos intangibles (1.809,9 millones de euros), que se han generado a través de adquisiciones y combinaciones de negocios. Una evolución negativa de estos negocios, así como cambios en los mercados financieros y de los tipos de interés puede requerir el reconocimiento del deterioro contable de estos activos que podrían tener un impacto significativo adverso en los resultados operativos y en la situación financiera del Grupo, así como en su reputación.

A 31 de diciembre 2015, el fondos de comercio es 2.068,0 millones de euros y otros activos intangibles son 1.629,6 millones de euros. A 31 de diciembre 2014, el fondos de comercio es 2.030,5 millones de euros y otros activos intangibles son 2.046,3 millones de euros.

En el ejercicio 2016 se ha dotado un deterioro de 43,2 millones de euros, que representa el registro de la diferencia entre el importe en libros y el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo DIRECT LINE ITALIA. La principal causa que originó la pérdida de valor recuperable fue la reestructuración efectuada por la entidad durante el

ejercicio 2016. En el ejercicio 2015 no se dotó ningún deterioro por estos conceptos; en el ejercicio 2014, se doto una provisión por deterioro de 10,1 millones de euros.

B) Riesgos de la actividad aseguradora

Exposición de la Sociedad a las pérdidas por catástrofes que pueden afectar negativamente a su negocio asegurador

La siniestralidad es inherente al sector asegurador. Las compañías de seguros de Vida y no Vida pueden experimentar pérdidas debido a la ocurrencia de catástrofes, que pueden tener un efecto negativo importante en la situación financiera consolidada de la Sociedad.

En España, que representa el 30,5 por ciento de las primas emitidas y aceptadas, con sus consiguientes riesgos, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

La Sociedad presta especial atención a las pérdidas por catástrofes, a través del uso de prácticas selectivas de contratación, la contratación de reaseguro y el seguimiento de las acumulaciones de riesgo. Estas medidas limitan el impacto negativo de las catástrofes, aunque lógicamente no siempre pueden evitar que tales sucesos afecten negativamente al patrimonio y a los resultados.

La entidad de reaseguro del Grupo, MAPFRE RE, tiene contratos de retrocesión para proteger el riesgo catastrófico retenido, mediante coberturas ante eventos concretos y mediante coberturas ante supuestos de frecuencia.

Provisiones para primas no consumidas

Las provisiones para primas no consumidas se constituyen asumiendo que las tarifas aplicadas serán suficientes para cubrir la siniestralidad esperada de los contratos vigentes hasta su vencimiento. No obstante, la volatilidad de la siniestralidad en ciertos ramos o en contratos con carácter plurianual puede originar desviaciones negativas entre las primas aplicadas y la siniestralidad real incurrida, comúnmente denominadas “insuficiencia de primas”. En estos casos, las filiales aseguradoras de la Sociedad constituyen, con cargo a sus resultados, las provisiones para riesgos en curso para cubrir las insuficiencias de primas conocidas al cierre de cada ejercicio.

A 31 de diciembre de 2016, las provisiones para riesgos en curso ascendían a 196,0 millones de euros para el seguro directo, lo que supone un 2,2 por ciento del importe de la Provisión para primas no consumidas netas de reaseguro (8.859,0 millones de euros). A 31 de diciembre de 2015, dichas provisiones ascendían a 145,9 millones de euros para el seguro directo, lo que supone un 1,8 por ciento del importe de la Provisión para primas no consumidas netas de reaseguro (8.219,3 millones de euros). A 31 de diciembre de 2014, dichas provisiones ascendían a 166,1 millones de euros para el

seguro directo, lo que supone un 2,1 por ciento del importe de la Provisión para primas no consumidas netas de reaseguro (7.955,7 millones de euros).

Provisiones para prestaciones

Las provisiones para prestaciones se calculan mediante estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados a partir de los hechos y circunstancias conocidos en un momento determinado, cuya evolución depende de múltiples factores, y pueden verse afectadas por cambios en el marco legal o en la situación económica general. Un cambio de los factores variables podría suponer la necesidad de incrementar las provisiones para prestaciones.

A continuación se muestra un cuadro con el desglose de la provisión para prestaciones a 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	2016	2015	2014
Provisión para prestaciones S. Directo	8.234,5	7.257,5	6.786,1
Provisión para prestaciones R. Aceptado	1.852,3	1.779,5	1.793,2
Provisión para prestaciones R. Cedido y Retrocedido	(2.234,8)	(2.054,3)	(1.985,5)

Datos en millones de euros

Provisiones de seguros de vida

La experiencia en Seguros de Vida, y otros factores, pueden resultar diferentes de los usados en el cálculo de las provisiones de seguros de vida y la información financiera de la Sociedad

La valoración de las provisiones para seguros de vida incorpora estimaciones de índole actuarial (fundamentalmente, sobre mortalidad) y económica (fundamentalmente, sobre la tasa de interés o tipo de descuento). La naturaleza de los compromisos asumidos en los contratos de seguro hace que, para los contratos a largo plazo, la modificación de determinadas hipótesis de cálculo lleve aparejado un cambio en el valor actual de los compromisos asumidos. Las estimaciones biométricas de tipo actuarial tienen un comportamiento estable en el corto plazo por lo que si las hipótesis de las que se parte son plausibles éstas no provocan variaciones significativas en las provisiones. Sin embargo, las estimaciones económicas asociadas a los compromisos pueden hacer cambiar más drásticamente el importe de las provisiones para seguros de vida de un año con respecto a otro.

A continuación se muestra un cuadro con el desglose de la provisión de seguros de vida en los tres últimos años:

	2016	2015	2014
Provisión de seguros de vida	25.664,8	25.026,3	27.384,9

Datos en millones de euros

Los resultados de la Sociedad pueden verse afectados por la imposibilidad de terceros reaseguradores de cumplir sus obligaciones

Las primas consolidadas cedidas a terceros reaseguradores ascendían a 3.593,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, 3.640,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2.861,2 a 31 de diciembre de 2014, respectivamente, lo que supone un 15,8 por ciento, un 16,3 por ciento y un 13,1 por ciento, respectivamente, en relación con las primas emitidas por seguro directo y reaseguro aceptado en los correspondientes ejercicios. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero incumplidor.

La política del Grupo en relación con el riesgo reasegurador se basa en ceder negocio a reaseguradoras de probada capacidad financiera (con carácter general aquellas con clasificación de solvencia financiera o rating incluido en la categoría “grado de inversión”. Excepcionalmente se cede negocio a otras reaseguradoras previo análisis interno que demuestren la disposición de un nivel de solvencia equivalente a la clasificación anteriormente indicada o entreguen garantías adecuadas.

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

Nivel	Valor contable		
	2016	2015	2014
Máximo	27,5	24,7	2,5
Muy alto	400,1	538,3	459,1
Alto	1.127,1	675,6	801,3
Adecuado	266,9	218,1	414,8
Débil	41,6	49,9	41,8
No disponible	277,6	217,4	140,6
TOTAL POSICIÓN NETA	2.140,8	1.724,0	1.860,1

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2016 existía un deterioro de 55,0 millones de euros reconocido en balance por este concepto (31,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 7,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Acceso a cobertura del reaseguro

Las filiales de la Sociedad mitigan sus exposiciones al riesgo asegurador mediante contratos con entidades reaseguradoras que no pertenecen al Grupo. La disponibilidad y el coste de estas protecciones dependen de las condiciones de mercado.

En el caso de no ser capaz de obtener una capacidad de reaseguro suficiente con unas condiciones razonables, podría verse afectada de modo adverso la capacidad del Grupo para suscribir negocios futuros.

En el caso de que aumentase el coste de las coberturas de reaseguro, el Grupo podría incurrir en costes adicionales, o afectar de modo adverso a sus resultados operativos y a su situación financiera.

Un bajo rendimiento financiero prolongado de los fondos gestionados afecta al comportamiento de sus clientes, actuales y futuros, y puede tener un efecto material adverso

Cuando se adquieren productos financieros o se selecciona un gestor de inversiones, los clientes valoran una serie de factores, como la rentabilidad histórica del producto y la calidad de los gestores de los fondos. Lo mismo ocurre con algunos productos de inversión que se venden en el negocio de seguros de vida y de pensiones del Grupo. En el caso de que el Grupo no obtenga una rentabilidad satisfactoria, o esta sea inferior a la de sus competidores, no venda los productos de inversión que demandan los clientes o pierda sus gestores de inversión clave, los clientes actuales pueden decidir reducir o liquidar sus inversiones o transferir sus mandatos a otras gestoras de inversión. Adicionalmente, clientes potenciales pueden decidir no realizar mandatos de inversión con el Grupo. Un periodo prolongado de bajos rendimientos podría tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo y en sus ingresos, resultados, situación financiera y reputación.

C) Riesgos operacionales

Riesgo operacional

La Sociedad está expuesta al riesgo operacional, que se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a fallos en los procesos, el personal o los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos.

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

Efectos de la implicación en procesos judiciales

El Grupo puede estar expuesto al riesgo de pérdidas por procedimientos legales derivados de su relación con clientes, competidores, accionistas, empleados, instituciones y otros agentes. Estos riesgos pueden incluir, entre otros, el manejo de potenciales conflictos de interés, cuestiones éticas, venta inapropiada, requerimientos de cumplimiento legal y regulatorio y temas de conducta por parte de las compañías en las el Grupo tiene una participación estratégica o una participación *joint venture*, lo que podría incrementar el número de reclamaciones y el importe de las indemnizaciones demandadas, o verse sujeta a la imposición de multas o sanciones.

En la actualidad, el Grupo es incurso en procedimientos judiciales, generalmente de orden civil, laboral y fiscal, sin que ninguno de ellos tenga importancia significativa.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años desde la finalización del plazo para la presentación de la declaración de que se trate).

A 31 de diciembre de 2016 las sociedades pertenecientes al Grupo de consolidación fiscal de MAPFRE tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2013 a 2016, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 y retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 2010 a 2012 de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA. En opinión de los asesores del Grupo en España, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades pertenecientes al Grupo de consolidación fiscal en España a 31 de diciembre de 2016 es remota.

Además, el Grupo tiene a 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 pasivos fiscales contabilizados en provisiones para riesgos y gastos por importe de 331,6, 247,1 y 309,0 millones de euros, respectivamente, relativos a las contingencias fiscales que las entidades brasileñas mantienen con la administración tributaria de dicho país, pendientes de decisión por parte del Tribunal Supremo Brasileño.

Asimismo, el Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los tributos COFINS y PIS, relacionados con los ingresos financieros y no operativos, por importes de 117,2 millones de euros y 113,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, que no han sido provisionados al ser calificado el riesgo de pérdida como posible.

El Grupo mantiene un proceso judicial abierto con el corredor brasileño “Proposta Corretora” que reclama el equivalente a 35,9 millones de euros. MAPFRE ha ganado la acción en primera instancia y el proceso se encuentra en fase de apelación. No se ha provisionado al ser calificado el riesgo de pérdida como posible.

Por otro lado, tras la venta en 2012 de las acciones de las compañías argentinas MAPFRE ART y MAPFRE SALUD al grupo GALENO, dicho grupo interpuso en 2015 una demanda arbitral contra MAPFRE en la que reclamaba una indemnización por supuesto incumplimiento del contrato, cuyo importe total ascendía a 67,4 millones de euros. Durante el ejercicio 2016 se ha alcanzado un acuerdo transaccional con el demandante, por el que MAPFRE ha pagado una indemnización de 15,0 millones de dólares USA (aproximadamente 14,2 millones de euros), quedando liquidada la demanda arbitral.

Posible ineffectividad del sistema de gestión de riesgos

El sistema de gestión de riesgos implementado por el Grupo puede no ser efectivo o no cubrir todos los riesgos a los que está expuesto. Esto podría tener un efecto material adverso en su negocio, en sus resultados operativos y en su situación financiera, así como en su reputación.

El Grupo puede no ser capaz de retener o atraer personal clave para sus actividades

La Sociedad y sus filiales dependen de la disponibilidad de una plantilla especializada para desarrollar sus actividades de modo adecuado y para cumplir los requerimientos exigidos. En algunos casos, como resultado de la fuerte demanda de determinados perfiles profesionales, podría haber un riesgo de no ser capaz de retener o atraer perfiles profesionales clave, lo que podría tener un efecto material adverso sobre el negocio, los resultados operativos y la situación financiera.

El Grupo depende fuertemente de su red de intermediarios en algunos países para vender y distribuir sus productos, y puede no ser capaz de mantener una red de distribución competitiva

Uno de los canales de distribución utilizados por el Grupo es la distribución mediante intermediarios. Los intermediarios a través de los que el grupo vende y distribuye sus productos y servicios son independientes del Grupo. El Grupo no tiene en todos los casos acuerdos de exclusividad por lo que algunos intermediarios pueden ofrecer libremente productos de otras compañías aseguradoras y no tienen la obligación de favorecer los productos del Grupo.

D) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo

Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es posible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad.

Entre las posibles situaciones de este tipo se incluyen las que puedan derivarse del proceso de reordenación bancaria en curso en España, en el que están participando algunas de las entidades financieras con las que MAPFRE mantiene alianzas estratégicas en el negocio de bancaseguros. Esta situación puede afectar al contenido de los acuerdos suscritos con dichas entidades, así como al ámbito y al alcance de las actividades que se desarrollan en el marco de las alianzas mencionadas. Dada la situación actual de este proceso, no se puede prever con exactitud su posible efecto sobre la situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad hace frente a una competencia importante por parte de empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales, de programas de cesión de riesgo alternativos y sujetos entrantes en el mercado

La Sociedad compite en los mercados junto a empresas aseguradoras y empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales como bancos, corredores y empresas de gestión de activos. Compite en el mercado mundial con los grupos aseguradores más grandes del mundo. Asimismo, también compite con sólidas

empresas locales. Algunos de estos competidores poseen recursos financieros, técnicos y operacionales de mayor envergadura y ofrecen productos alternativos a los de la Sociedad o lo hacen a un precio más competitivo.

Históricamente, la industria de Seguros de No Vida ha sido cíclica y ha estado sujeta a importantes periodos de fuerte competencia de precios debido a un aumento de la capacidad de suscripción. Si, en un entorno de competitividad por precio, la Sociedad redujera significativamente el importe de las primas, su equilibrio patrimonial y sus resultados a medio y largo plazo podrían verse afectados negativamente. Dado que la Sociedad procura mantener una política de precios técnicamente correcta, podría existir una pérdida de clientes y de negocio si tales precios no se ajustan a los precios de los competidores. En los casos en que sus productos de seguros se venden a través de corredurías de seguros independientes, la Sociedad compite en un escenario en el que el factor precio es determinante.

En el mercado de los seguros industriales, la Sociedad compite con fórmulas de cesión de riesgo alternativas al seguro, ya que los clientes actuales y potenciales están considerando soluciones y esquemas de cobertura alternativos a los de los seguros tradicionales, incluyendo soluciones de cesión de riesgo y auto-seguro.

La Sociedad se enfrenta a una creciente competencia con bancos, particularmente en la venta de seguros de vida y productos de inversión.

Posibles incrementos de la actividad de reaseguro, sector altamente cíclico y sujeto a riesgos específicos

La industria del reaseguro, particularmente en el mercado de No Vida, es cíclica. Históricamente, los resultados de las operaciones de los reaseguradores han fluctuado significativamente debido, entre otros, a los siguientes factores: competencia por precio, frecuencia y gravedad de los acontecimientos catastróficos, incremento en los riesgos de atentados terroristas y otros, y niveles de retención propia de los aseguradores.

Además, la demanda de reaseguro es particularmente sensible al resultado técnico y a la capacidad de los aseguradores, así como a las condiciones económicas generales. La oferta de reaseguro está principalmente relacionada con el nivel de las tasas aplicadas a los riesgos en el mercado, con los importes de las reclamaciones aseguradas y con la cuantía del excedente patrimonial de la industria del reaseguro.

El mercado de reaseguro se encuentra en la actualidad en una fase de ciclo “blando”, que se caracteriza por un exceso de oferta de reaseguro frente a la demanda, ya que se ha producido un aumento de la capacidad reaseguradora a nivel mundial, por la entrada de capital de instituciones financieras no aseguradoras (fondos de cobertura y otros fondos) que provoca una disminución general de los precios de las coberturas. MAPFRE mantiene su objetivo de crecimiento rentable en la actividad reaseguradora, a través de un control estricto de la suscripción, que lleva a rehusar, o no renovar, determinados contratos que se estima que no ofrecen una rentabilidad adecuada en esta fase del ciclo.

A 31 de diciembre de 2016 las primas imputadas por reaseguro aceptado han sido de 3.337,5 millones de euros, lo que supone un 14,7 por ciento de las primas imputadas por seguro directo y reaseguro aceptado (22.727,4 millones de euros). A 31 de diciembre de

2015 las primas imputadas por reaseguro aceptado han sido de 3.081,9 millones de euros, lo que supone un 14,6 por ciento de las primas imputadas por seguro directo y reaseguro aceptado (21.177,6 millones de euros). A 31 de diciembre de 2014 las primas imputadas por reaseguro aceptado han sido de 2.748,2 millones de euros, lo que supone un 13,3 por ciento de las primas imputadas por seguro directo y reaseguro aceptado (20.722,4 millones de euros).

Opciones de venta sobre la participación en determinadas filiales

La Sociedad ha otorgado a los accionistas minoritarios de su filial MAPFRE RE una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad.

El compromiso asumido por MAPFRE, en relación con esta opción, estará en vigor por tiempo indefinido. En el caso de que MAPFRE decidiera cancelar el acuerdo, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, tendrían derecho a ejercer la opción de venta antes de que surta efecto la cancelación del compromiso.

En caso de ejercicio de la opción de venta, MAPFRE o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 31 de marzo de 2017, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de la referida opción ascendería a un importe total aproximado de 102,9 millones de euros.

Dependencia de los dividendos y otros flujos de caja que recibe de sus filiales

MAPFRE, S.A. es una sociedad *holding* que necesita un adecuado suministro de caja para cubrir sus costes operativos y atender sus obligaciones financieras. Esta caja se obtiene fundamentalmente de los dividendos pagados por sus filiales.

Aunque la mayoría de los gobiernos de los países en los que el Grupo tiene presencia a través de filiales no prohíben la repatriación de dividendos o las desinversiones de capital, no puede descartarse la posibilidad de que se establezcan políticas restrictivas en el futuro.

Si, por cualquier circunstancia, las filiales se viesen obligadas a reducir o cancelar el pago de dividendos, la capacidad de la Sociedad para cubrir sus costes operativos y para atender sus obligaciones financieras podría verse reducida, incluso de modo significativo.

Adicionalmente, como accionista de sus filiales, las reclamaciones de la Sociedad en el caso de insolvencia de las mismas tendrían menor preferencia frente a las demás reclamaciones sobre sus activos.

E) Riesgos regulatorios y legislativos

Efectos de los cambios regulatorios o fiscales sobre el negocio de la Sociedad

Las compañías aseguradoras están sujetas a leyes y regulaciones especiales en los países en los que operan, y la supervisión de su cumplimiento se atribuye a diversas autoridades locales.

Teniendo en cuenta las condiciones financieras o económicas, algunas de estas autoridades están considerando, o podrían considerar en el futuro, un reforzamiento de los requerimientos regulatorios con el fin de prevenir crisis futuras o asegurar la estabilidad de las entidades bajo su supervisión. Estas autoridades también podrían ejercer su autoridad supervisora de un modo más exigente. En estos casos, podría verse afectada la manera en que el Grupo gestiona sus negocios o su capital, y podría verse obligado a incrementar los requerimientos de capital. Los cambios legislativos en general implican un riesgo en el caso de que el Grupo no sea capaz de adaptarse a los mismos o pueden afectar a las operaciones del Grupo de diversas maneras.

Por ejemplo, cambios en las normas fiscales o en su interpretación podrían afectar a las ventajas de algunos de los productos aseguradores que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable, o incrementar los importes a pagar a la administración tributaria, o reducir su capacidad de reconocerse y deducirse créditos fiscales diferidos de sus obligaciones fiscales.

Otro ejemplo es la exposición a cambios de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estos cambios pueden suponer cambios significativos en los requerimientos de presentación de la información financiera, así como de los datos sobre los negocios, resultados operativos y patrimonio neto. En el futuro previsible, cambios de este tipo podrían derivarse de la aprobación e introducción de la NIIF-UE 9 “Instrumentos Financieros” o de la actualización de la NIIF-UE 4 “Contratos de Seguros”. La NIIF-UE 9 afectará a la clasificación de las inversiones financieras y a los métodos para su valoración. Las inversiones financieras suponen un 63 por ciento de los activos consolidados a 31 de diciembre de 2016 (63 por ciento a 31 de diciembre de 2015). La NIIF-UE 4, que se espera que sea la nueva NIIF-UE 17 “Contratos de Seguros”, cambiará el reconocimiento de las operaciones de seguros, afectando a la valoración y presentación de los ingresos, los gastos, los activos y los pasivos que resultan de los negocios aseguradores. Las modificaciones derivadas de la NIIF-UE 9 serán aplicables desde el 1 de enero de 2018; sin embargo, MAPFRE, en virtud de lo indicado en la propia norma, estima acogerse al aplazamiento facultativo previsto para el sector asegurador, o, en su caso, a la posibilidad que establezca la Comisión Europea de no aplicar la norma durante un periodo limitado.

Entre las iniciativas de protección al consumidor, merece destacarse la nueva Directiva de Distribución de Seguros - IDD, por sus siglas en inglés (Directiva 2016/97/EC del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de enero de 2016, sobre distribución de seguros), la nueva legislación de Mercados de Instrumentos Financieros (que comprende la Directiva 2014/65/EU del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, relativa a los mercados de instrumentos financieros (MiFID II) y la Regulación (UE) N° 600/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, relativo a los mercados de instrumentos financieros (MiFIR) y la regulación PRIIPs (Reglamento (UE) N° 1286/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de noviembre de 2014, sobre los documentos de datos fundamentales relativos a los productos de inversión minorista vinculados y los productos de inversión basados en seguros. Esta nueva legislación regula diversas materias como la distribución, la idoneidad, las ventas inapropiadas y los conflictos de interés potenciales.

Por otra parte, dado que el Grupo opera en diferentes países dentro de la Unión Europea (“UE”) existe el riesgo de que las regulaciones que derivan de directivas europeas

(como la Directiva de Solvencia II, que se define en el siguiente apartado) pueda ser aplicada con ciertas inconsistencias en diferentes estados miembros de la UE.

Consecuentemente, cualquier cambio futuro en la legislación y regulación actualmente aplicables a la Sociedad o a sus filiales podría tener un efecto material adverso en sus negocios, en sus resultados operativos y en su situación financiera.

Adicionalmente, las autoridades de supervisión tienen un amplio control administrativo sobre varios aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al valor de las primas, a las prácticas de venta y marketing, a la asignación de beneficios entre los asegurados y accionistas, a la publicidad, a los acuerdos de licencias, a las pólizas tipo, a la solvencia y a los requerimientos de capital, y las inversiones que pueden utilizarse para cubrir los compromisos aseguradores. Los poderes que la ley concede a las autoridades de supervisión para la aplicación de la regulación y para la supervisión de la industria aseguradora incluye la posibilidad de excluir determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

La introducción de Solvencia II

A partir del 1 de enero de 2016, la Sociedad y sus filiales aseguradoras y reaseguradoras que operan en la UE o en el Espacio Económico Europeo están sujetas a la nueva regulación de solvencia y supervisión, que se conoce como “Solvencia II”. Solvencia II se compone de la “Directiva de Solvencia II” (Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio), diversas regulaciones que desarrollan la Directiva de Solvencia II que son directamente aplicables en los Estados Miembros (principalmente el Reglamento Delegado (EU) 2015/35 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, por el que se completa la mencionada directiva (“Regulación Delegada de Solvencia II”) y las normas de transposición a la legislación interna de los Estados Miembros de la UE. Solvencia II ha sustituido las directivas anteriores sobre seguros y ha introducido unos requerimientos de capital basados en riesgo en todos los estados miembros, promoviendo la comparabilidad, la transparencia y la competitividad en el sector asegurador.

La Directiva de Solvencia II ha sido transpuesta a la legislación española mediante una ley (Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras) y un Real Decreto (Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras).

Solvencia II ha modificado sustancialmente la regulación anterior en cuestiones como la valoración del balance, el cálculo de las provisiones técnicas, y la medición de los recursos de capital admisibles y de la solvencia requerida; el gobierno corporativo; y los informes a las autoridades de supervisión y al mercado relativa a la información relevante sobre los niveles de solvencia y los sistemas de gestión de riesgos. Los reguladores (incluyendo la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones – DGSFP) y la Autoridad Europea de Seguros y Fondos de Pensiones (EIOPA, por sus siglas en inglés) pueden emitir directrices y otras interpretaciones sobre los requerimientos aplicables, que podrían requerir ajustes adicionales y que todavía hace difícil predecir el impacto final de la aplicación de Solvencia II.

Teniendo en cuenta los estrictos requerimientos de gobierno corporativo, es probable que Solvencia II incremente los gastos operativos. Un incumplimiento de los requerimientos de Solvencia II por la Sociedad o sus filiales podría tener un efecto adverso en sus negocios, en sus resultados operativos y en su situación financiera, así como en su reputación.

Requerimientos de adecuación de capital

Bajo Solvencia II, el Grupo está obligado a mantener un mínimo nivel de activos en exceso de sus pasivos, establecido a través del Capital de Solvencia Obligatorio y del Capital Mínimo Obligatorio. El Capital de Solvencia Obligatorio (SCR por sus siglas en inglés) representa un primer nivel de intervención por parte de las autoridades de supervisión. El Capital Mínimo Obligatorio (MCR por sus siglas en inglés) es el requerimiento de capital mínimo, por debajo del cual la compañía no puede operar.

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo cumple todos los requerimientos de capital regulatorio. A dicha fecha, el Ratio de Solvencia (o ratio de cobertura del Capital de Solvencia Obligatorio con Fondos Propios Admisibles) es del 209,8%, lo que supone más del doble del requerimiento regulatorio para el primer nivel de intervención. No obstante, los requerimientos regulatorios de capital futuros del grupo dependerán de muchos factores, como de sus resultados operativos, de la evolución de los mercados de capitales, del volumen de los negocios futuros y de los posibles cambios regulatorios.

En el caso de que el Grupo no cumpliera en el futuro sus requerimientos de capital regulatorio, tendría que tomar medidas adecuadas para disminuir el requerimiento, reduciendo la exposición al riesgo, o aumentar los fondos propios admisibles. Estos fondos podría no estar disponibles en términos comercialmente favorables y el Grupo podría necesitar ajustar su operativa de negocio para reducir su consumo de capital. Si el Grupo no cubre el Capital Mínimo Obligatorio, esta circunstancia llevaría a una retirada de la autorización para operar.

El Grupo podría ser considerado como un Grupo Asegurador Internacionalmente Activo por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros

El Grupo considera que cumple los criterios en virtud de los cuales un grupo asegurador es considerado como un Grupo Asegurador Internacionalmente Activo (IAIG, por sus siglas en inglés) por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS, por sus siglas en inglés). El IAIS está definiendo y promoviendo una Norma Internacional de Capital (ICS – *International Capital Standard*) para todos los IAIGs, así como una serie de medidas de supervisión para los mismos, que se conoce como “ComFrame”, y que se prevé que entre en vigor en 2019. Esta iniciativa podría exponer al Grupo a la necesidad de mantener un capital adicional y de dedicar recursos adicionales al cumplimiento regulatorio.

Adicionalmente, el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) ha elaborado una lista de grupos aseguradores internacionales que denomina “Aseguradores Globales Sistémicamente Importantes” (G-SIIs, por sus siglas en inglés). Aunque el Grupo no está en la actualidad incluido en esta lista, no puede descartarse que en el futuro pueda ser considerado como tal. En ese caso, existe el riesgo de que pueda ser requerido a mantener un importe adicional de capital, que se conoce

actualmente como “HLA” (“*High Loss Absorbency*”), así como a requerimientos y supervisión adicionales.

El impacto de estos requerimientos sobre los resultados operativos del Grupo y sobre su situación financiera no puede determinarse en la actualidad, pero podrían tener un impacto adverso significativo.

F) Riesgos macroeconómicos

El crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad de la Sociedad y de sus filiales podrían verse afectados negativamente por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas

El nivel de ingresos del Grupo que procede de determinados productos y servicios depende de la fortaleza de las economías y de las tendencias de los mercados en los que opera. Las economías de los países en los que opera el Grupo pueden estar sujetas a la volatilidad macroeconómica; dependiendo de la situación, esto podría suponer un crecimiento más lento o negativo, una disminución de la inversión, una caída de la demanda o una mayor inflación. Entre otros efectos, esta volatilidad podría causar fluctuaciones en el volumen de negocio y en su evolución, con impacto potencialmente adverso en los ingresos del Grupo, en sus resultados operativos y en su situación financiera.

La volatilidad macroeconómica puede afectar negativamente a los niveles de empleo, a los préstamos y a los gastos de los consumidores, al gasto corporativo, a la disponibilidad de deuda financiera, a la inflación, así como a las fluctuaciones de los tipos de interés y a los precios de los instrumentos cotizados y de los inmuebles en los países en los que el Grupo opera. Esta volatilidad puede incrementarse como consecuencia de eventos catastróficos, terrorismo y otros actos de guerra, actuaciones gubernamentales o políticas (por ejemplo, el referéndum que tuvo lugar en el Reino Unido el pasado 23 de junio de 2016 en el que una mayoría de la población votó por la salida de la UE) así como inestabilidad política o social, relaciones diplomáticas y conflictos internacionales. Esta volatilidad puede amplificar los ciclos de la industria aseguradora que son originados por periodos de alta competencia en precios, por las fluctuaciones en los resultados de la suscripción y por la ocurrencia de pérdidas elevadas imprevistas.

Todo lo anterior podría tener un impacto significativo adverso en el negocio, en los resultados operativos, en la situación financiera y en la reputación del Grupo.

Impacto adverso de crisis de deuda soberana

Los negocios del Grupo, sus resultados operativos y su situación financiera podrían verse afectados negativamente de manera significativa por crisis de deuda soberana en Europa y, más específicamente, en el país al que el Grupo está más expuesto en términos de actividades de negocio y de inversiones. La inversión en deuda soberana de España representa un 34,2 por ciento de la cartera total de inversiones a 31 de diciembre de 2016 (35,5 por ciento a 31 de diciembre de 2015). Las iniciativas desarrolladas por varios gobiernos e instituciones europeas para contrarrestar el impacto de estas crisis podrían no resultar total o parcialmente efectivas y/o podrían llevar a nuevas medidas

cuyo impacto en los negocios del Grupo, sus resultados operativos y su situación financiera no puede determinarse y que podrían tener un efecto adverso significativo.

No puede descartarse que el Grupo pueda verse expuesto a crisis similares con impacto negativo en otros países en los que opera, como, por ejemplo, en Latinoamérica, Turquía y Filipinas.

Una crisis de deuda soberana produciría un incremento de los diferenciales (“*spreads*”) de la deuda soberana, e, indirectamente, de la deuda corporativa. Con los datos a 31 de diciembre de 2016, la sensibilidad del Ratio de Solvencia a un incremento de los diferenciales de la deuda soberana y corporativa de 50 puntos básicos es de 9,1 puntos porcentuales, esto es, el Ratio de Solvencia pasaría de 209,8% a 200,8%.

El Grupo tiene presencia en varios países con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas

La mayor parte del negocio del Grupo se desarrolla en el extranjero, incluyendo economías en desarrollo (Latinoamérica, Turquía y Filipinas). Por consiguiente, los negocios del Grupo dependen de un entorno con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas.

Los siguientes cuadros muestran la distribución de las primas agregadas totales⁹ y del resultado atribuible a la sociedad dominante total (excluyendo las áreas corporativas y los ajustes de consolidación), obtenidos en Iberia y en otras áreas regionales y los que corresponden a MAPFRE RE, en los tres últimos ejercicios:

AREA REGIONAL	2016 % total	2015 % total	2014 % total
IBERIA	28,8%	27,9%	31,2%
OTRAS AREAS REGIONALES	54,0%	56,5%	54,8%
MAPFRE RE	17,0%	15,6%	14,0%
PRIMAS AGREGADAS TOTALES	100,0%	100,0%	100,0%

AREA REGIONAL	2016 % total	2015 % total	2014 % total
IBERIA	63,0%	57,9%	43,1%
OTRAS AREAS REGIONALES	16,8%	24,2%	42,8%
MAPFRE RE	20,2%	17,9%	14,19%
RESULTADO ATRIBUIBLE TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

⁹ Primas brutas emitidas, excluyendo ajustes de consolidación

El Grupo está sujeto a diversos requerimientos legales y regulatorios en cada una de las jurisdicciones en las que opera, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus operaciones internacionales lo exponen también a diferentes riesgos, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio, a sus resultados operativos y a su situación financiera, así como a su reputación.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.

D. Ángel Luis Dávila Bermejo, en su condición de Secretario General de MAPFRE, asume la responsabilidad de la totalidad del contenido de este documento de registro de acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo I del Reglamento (CE) N.º 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, el “**Documento de Registro**”).

Está facultado para asumir la citada responsabilidad en virtud de los poderes otorgados a su favor mediante acuerdo adoptado por la Comisión Delegada de la Sociedad el 26 de mayo de 2011, que se encuentran vigentes a fecha de este Documento de Registro.

1.2. Declaración de los responsables del documento de registro.

D. Ángel Luis Dávila Bermejo, como responsable de la información contenida en el presente Documento de Registro asegura que se ha empleado la diligencia razonable para garantizar que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2015 y 2016 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por KPMG Auditores S.L., con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, número 259 C, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0702.

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al ejercicio 2014 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 13 de marzo de 2015 adoptó el acuerdo de nombrar a KPMG Auditores, S.L. como auditores de cuentas de la Sociedad, tanto para las cuentas anuales individuales como para las cuentas consolidadas, por un período inicial de tres años, es decir, para los ejercicios 2015, 2016 y 2017. Esta decisión fue adoptada en línea con las recomendaciones de gobierno corporativo en materia de rotación del auditor externo, a propuesta del Comité de Auditoría y como resultado de un concurso de selección desarrollado con plena transparencia.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2014 a 2016. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última.

a) Balance consolidado:

	2016	2015	2014	Var.% 16/15	Var.% 15/14
ACTIVO					
Fondo de comercio	1.990,0	2.068,0	2.030,5	(3,8) %	1,8 %
Otros activos intangibles	1.808,9	1.629,6	2.046,3	11,0 %	(20,4) %
Tesorería	1.451,1	989,1	1.188,6	46,7 %	(16,8) %
Inversiones e inmuebles	48.104,9	45.275,6	47.484,5	6,2 %	(4,7) %
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.934,4	3.869,5	3.367,2	1,7 %	14,9 %
Otros activos	10.592,5	9.657,5	9.298,2	9,7 %	3,9 %
TOTAL ACTIVO	67.881,8	63.489,3	65.415,3	6,9 %	(2,9) %
PASIVO					
Fondos Propios	9.126,5	8.573,7	9.152,7	6,4 %	(6,3) %
Socios externos	2.317,0	1.834,6	2.316,7	26,3 %	(20,8) %
Deuda financiera y subordinada	2.202,9	1.772,5	1.788,2	24,3 %	(0,9) %
Provisiones técnicas	47.240,1	45.061,1	46.444,9	4,8 %	(3,0) %
- Provisiones de Seguros de Vida	27.678,8	26.825,2	29.472,1	3,2 %	(9,0) %
- Otras provisiones técnicas	19.561,3	18.235,9	16.972,8	7,3 %	7,4 %
Provisiones para riesgos y gastos	752,8	697,0	688,3	8,0 %	1,3 %
Otros pasivos	6.242,5	5.550,4	5.024,5	12,5 %	10,5 %
TOTAL PASIVO	67.881,8	63.489,3	65.415,3	6,9 %	(2,9) %

Cifras en millones de euros

b) Cuenta de resultados consolidada:

	2016	2015	2014	Var.% 16/15	Var.% 15/14
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	17.699,8	17.441,3	16.370,1	1,5 %	6,5 %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	14.158,7	13.601,4	13.188,3	4,1 %	3,1 %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(9.911,3)	(9.527,4)	(8.967,6)	4,0 %	6,2 %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(3.836,4)	(3.838,7)	(3.609,9)	(0,1) %	6,3 %
Otros ingresos y gastos técnicos	(40,4)	(48,1)	(50,8)	(16,0) %	(5,3) %
RESULTADO TÉCNICO	370,5	187,3	560,0	97,8 %	(66,6) %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	861,3	731,8	756,6	17,7 %	(3,3) %
Resultado del negocio de No Vida	1.231,8	919,0	1.316,6	34,0 %	(30,2) %
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA					
Primas emitidas y aceptadas	5.113,3	4.870,5	5.445,4	5,0 %	(10,6) %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.879,5	4.386,9	4.690,7	11,2 %	(6,5) %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.331,9)	(3.863,1)	(4.284,3)	12,1 %	(9,8) %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.163,5)	(1.101,3)	(1.128,7)	5,6 %	(2,4) %
Otros ingresos y gastos técnicos	(24,7)	(13,0)	(10,0)	90,0 %	30,0 %
RESULTADO TÉCNICO	(640,6)	(590,5)	(732,3)	8,5 %	(19,4) %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	1.267,9	1.218,1	1.290,7	4,1 %	(5,6) %
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	119,6	71,7	101,9	66,8 %	(29,6) %
Resultado del negocio de Vida	746,9	699,2	660,3	6,8 %	5,9 %
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	361,8	417,0	446,1	(13,2) %	(6,5) %
Gastos de explotación	(498,6)	(519,0)	(473,1)	(3,9) %	9,7 %
Ingresos financieros netos	7,3	(38,7)	(61,6)	(118,9) %	(37,2) %
Resultados de participaciones minoritarias	1,0	4,0	3,3	(75,3) %	22,7 %
Otros ingresos netos	(4,9)	2,6	(72,7)	(292,2) %	(103,5) %
Resultado de las Otras Actividades	(133,5)	(134,1)	(158,0)	(0,5) %	(15,1) %
Resultado por reexpresión de estados financieros	(40,0)	(8,0)	(73,5)	400,0 %	(89,1) %
Beneficio antes de impuestos	1.805,2	1.476,1	1.745,5	22,3 %	(15,4) %
Impuestos	(560,0)	(463,6)	(486,3)	20,8 %	(4,7) %
Beneficio después de impuestos	1.245,2	1.012,5	1.259,2	23,0 %	(19,6) %
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	186,5	64,2	(100,0) %	190,5 %
Resultado del ejercicio	1.245,2	1.199,0	1.323,4	3,9 %	(9,4) %
Resultado atribuible a socios externos	(469,7)	(490,2)	(478,3)	(4,2) %	2,5 %
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	775,5	708,8	845,1	9,4 %	(16,1) %

Cifras en millones de euros

El siguiente cuadro refleja los principales ratios de gestión¹⁰:

	2016	2015	2014
Ratios			
Siniestralidad No Vida (1)	70,0%	70,0%	68,0%
Ratio de gastos No Vida (1)	27,4%	28,6%	27,8%
Ratio combinado No Vida (1)	97,4%	98,6%	95,8%
ROE (2)	8,8%	8,0%	10,0%

(1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

(2) Proporción existente entre el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) y sus fondos propios medios.

Ratio de gastos: (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

Ratio de siniestralidad: (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

¹⁰ En el capítulo 6.1 puede verse en detalle información sobre los ratios de gestión.

El siguiente cuadro refleja los niveles del patrimonio neto, deuda financiera y pasivo total:

	2016	2015	2014
A) Patrimonio neto	11.443,5	10.408,3	11.469,4
B) Deuda financiera (excluyendo subordinada)	1.608,9	1.177,7	1.192,6
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.002,6	--	1.004,9
- Deudas con entidades de crédito	606,4	1.177,7	187,7
C) Pasivo Total y Patrimonio neto	67.881,8	63.489,3	65.415,3
Patrimonio neto/Pasivo Total (A/C)	16,9%	16,4%	17,5%
Deuda financiera (excl. sub.)/Pasivo Total (B/C)	2,4%	1,9%	1,8%

Cifras en millones de euros

3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.

La información contenida en este apartado debe leerse conjuntamente con la información financiera de la Sociedad que se incluye en el apartado 20 del presente Documento de Registro.

a) Balance de Situación

	31.3.17	31.12.16	31.3.16	Variación Interanual
ACTIVO				
Fondo de comercio	1.981,8	1.990,0	2.031,3	(2,4) %
Otros activos intangibles	1.816,5	1.808,9	1.645,8	10,4 %
Inmovilizado Material	297,6	293,6	289,8	2,7 %
Tesorería	2.503,9	1.451,1	1.131,3	121,3 %
Inversiones e inmuebles	48.132,9	48.104,9	46.389,9	3,8 %
Partic. del reas. en las prov. técnicas	4.045,9	3.934,4	3.939,6	2,7 %
Otros activos	10.953,1	10.298,9	9.980,4	9,7 %
TOTAL ACTIVO	69.731,6	67.881,8	65.408,1	6,6 %
PASIVO				
Fondos Propios	9.052,6	9.126,5	8.491,7	6,6 %
Socios externos	2.168,3	2.317,0	1.980,8	9,5 %
Deuda financiera y subordinada	2.818,0	2.202,9	1.775,1	58,8 %
Provisiones técnicas	48.178,9	47.240,1	46.413,2	3,8 %
- Provisiones de Seguros de Vida	27.659,2	27.678,8	27.472,2	0,7 %
- Otras provisiones técnicas	20.519,7	19.561,3	18.941,0	8,3 %
Provisiones para riesgos y gastos	684,0	752,8	672,0	1,8 %
Otros pasivos	6.829,8	6.242,5	6.075,4	12,4 %
TOTAL PASIVO	69.731,6	67.881,8	65.408,1	6,6 %

Cifras en millones de euros

b) Cuenta de resultados

	3M 2017	3M 2016	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	5.217,9	5.024,5	3,8 %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.602,8	3.507,9	2,7 %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.551,0)	(2.432,9)	4,9 %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(959,2)	(959,5)	(0,0) %
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,8)	(2,7)	4,4 %
RESULTADO TÉCNICO	89,8	112,8	(20,4) %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	162,6	167,4	(2,9) %
Resultado del negocio de No Vida	252,4	280,2	(9,9) %
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.456,7	1.088,4	33,8 %
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.396,1	1.049,0	33,1 %
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.243,3)	(951,5)	30,7 %
Gastos de explotación netos de reaseguro	(308,5)	(252,1)	22,4 %
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,4)	(1,8)	381,3 %
RESULTADO TÉCNICO	(164,1)	(156,4)	4,9 %
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	328,4	312,1	5,2 %
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	61,1	14,5	320,2 %
Resultado del negocio de Vida	225,4	170,2	32,4 %
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	98,9	88,5	11,7 %
Gastos de explotación	(113,4)	(95,1)	19,2 %
Ingresos financieros netos	(4,9)	(6,3)	(21,5) %
Resultados de participaciones minoritarias	0,5	0,9	(46,1) %
Otros ingresos netos	(1,0)	(4,4)	(76,6) %
Resultado de las Otras Actividades	(20,1)	(16,5)	21,9 %
Resultado por reexpresión de estados financieros	(9,3)	(8,8)	--
Beneficio antes de impuestos	448,4	425,2	5,5 %
Impuestos	(129,1)	(138,1)	(6,5) %
Beneficio después de impuestos	319,3	287,1	11,2 %
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	0,0	--
Resultado del periodo intermedio	319,3	287,1	11,2 %
Resultado atribuible a socios externos	113,2	95,4	18,7 %
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	206,2	191,7	7,5 %

Cifras en millones de euros

c) Principales ratios de gestión

	3M 2017	3M 2016
Ratios		
Siniestralidad No Vida	70,8%	69,4%
Ratio de gastos No Vida	26,7%	27,4%
Ratio combinado No Vida	97,5%	96,8%
ROE (1)	9,0%	7,8%

(1) El ROE trimestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final del periodo.

4. FACTORES DE RIESGO

Véanse los factores de riesgo que se recogen en la sección I “Factores de riesgo inherentes al emisor”.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. Historia y evolución del emisor.

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.

La Sociedad se denomina “MAPFRE, S.A.”

5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 23.723, Folio 13, Hoja M-6152. Su C.I.F. es A-08055741.

5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.

La Sociedad se constituyó con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CRÉDITO S.A., en Barcelona, el día 10 de noviembre de 1942, mediante escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con el número 799 de su protocolo. Su duración es indefinida.

Por acuerdo de su Junta General de accionistas, celebrada el día 15 de junio de 1966, cambió su denominación social por la de CENTRAL DE INVERSIÓN Y CRÉDITO, S.A., y por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el día 27 de junio de 1981, cambió esta denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Posteriormente, la Junta General Extraordinaria celebrada el día 28 de abril de 1984 acordó cambiar nuevamente la denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros S.A. Con fecha 21 de abril de 2001, la Junta General de accionistas acordó sustituir dicha denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. y modificar el objeto social, con el fin de excluir la actividad reaseguradora del mismo y circunscribirlo al desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial. Finalmente, en la reunión de la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el día 29 de diciembre de 2006 se acordó la modificación de la denominación social por la actual de MAPFRE, S.A.

5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).

El domicilio social está situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo n.º 52 (Código Postal 28222), donde se ubican parte de sus Servicios Centrales. El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas e inversores es el siguiente: (+34) 900 10 35 33, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es: relacionesconinversores@mapfre.com.

MAPFRE es una sociedad anónima, constituida en España, regulada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y normativa concordante.

Como entidad dominante de un grupo consolidado que integra entidades aseguradoras, MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado que se exige en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades

aseguradores y reaseguradoras, en el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora. Asimismo, las entidades aseguradoras participadas por MAPFRE se encuentran sujetas a la normativa especial que regula esta actividad en los distintos países en los que operan.

Desde el 1 de enero de 2016, la Sociedad y sus filiales aseguradoras y reaseguradoras que operan en la Unión Europea están sujetas a la normativa de supervisión y solvencia de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Solvencia II) y normativa concordante. Dicha Directiva fue implementada en España a través de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.

A continuación, se detallan los acontecimientos más relevantes de la actividad de la Sociedad y sus filiales durante el periodo cubierto por la información financiera; para una adecuada comprensión de la información incluida en este apartado es conveniente tener presente la estructura organizativa del grupo empresarial del que forma parte la Sociedad, cuyo detalle figura en el apartado 7 de este Documento de Registro:

2014

Durante el ejercicio 2014 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y BANKIA alcanzaron un acuerdo por el que MAPFRE pasó a convertirse en el proveedor exclusivo de seguros de vida y no vida de BANKIA y por el que ésta distribuiría en toda su red comercial productos de MAPFRE. En virtud de dicho acuerdo, MAPFRE adquirió el 51 por ciento de Aseval y Laietana Vida y el 100 por cien de Laietana Seguros Generales por importe de 151,7 millones de euros.
- BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. vendió el 22 de septiembre de 2014 la totalidad de su participación directa en MAPFRE, S.A., representativa de un 2,99 por ciento del capital social de esta sociedad.

2015

Durante el ejercicio 2015 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE INTERNACIONAL adquirió el 100 por cien del capital social de las filiales de Direct Line en Italia y Alemania, Direct Line Insurance S.p.A. y Direct Line Versicherung AG, por un importe de 562,5 millones de euros.
- MAPFRE y CATALUNYA BANC formalizaron un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual MAPFRE transmitió a CATALUNYA BANC la

totalidad de la participación que poseía a través de sus filiales MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR, representativa del 50,01 por ciento, en el capital de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances y de CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances respectivamente, por un precio conjunto de 606,8 millones de euros con un beneficio neto de 155,3 millones de euros.

- BANKINTER y MAPFRE alcanzaron un acuerdo con Barclays para adquirir el negocio de Vida y Pensiones de esta entidad financiera en Portugal. La operación, que ascendió a 75 millones de euros, se realizó a través de BANKINTER SEGUROS DE VIDA (de la que MAPFRE es propietaria del 50 por 100).

2016

Durante el ejercicio 2016 se produjeron, entre otros, el siguiente acontecimiento relevante:

- MAPFRE INTERNACIONAL firmó un acuerdo para incrementar en un 31 por ciento (del 20 por ciento al 51 por ciento) su participación en la aseguradora indonesia PT Asuransi Bina Dana Arta TBK (“ABDA”), por un importe aproximado de 92,3 millones de euros.

2017

Desde la aprobación de las Cuentas Anuales Consolidadas relativas al ejercicio 2016, se han producido los siguientes acontecimientos relevantes:

- MAPFRE y BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A. han formalizado un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual MAPFRE transmitirá a dicha entidad la totalidad de la participación que posee a través de su filial MAPFRE VIDA, representativa del 50 % del capital social, en las compañías Unión del Duero, Compañía de Seguros de Vida, S.A. y Duero Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., por un precio conjunto de 141.676.099,41 euros. El cierre definitivo de la transacción está condicionado a la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión correspondientes.
- MAPFRE INTERNACIONAL, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas, ha cerrado la adquisición del 31 por ciento del capital de ABDA por importe de 90,3 millones de euros, con lo que pasa a controlar la compañía con un 51 por ciento del capital.
- MAPFRE ha acordado amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión de obligaciones subordinadas denominada “1ª Emisión de obligaciones subordinadas de Mapfre, S.A.” (ISIN n.º ES0224244063) en la primera fecha prevista en la Nota de Valores el próximo 24 de julio de 2017.

5.2. Inversiones.

5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de MAPFRE en los ejercicios 2016, 2015 y 2014 cuyo desglose se ofrece a continuación.

CONCEPTO	2016	2015	2014	%VAR. 16/15	%VAR. 15/14
Activos intangibles	3.798,9	3.697,6	4.076,8	2,7 %	(9,3) %
Inmovilizado material	1.296,6	1.274,5	1.469,5	1,7 %	(13,3) %
Inversiones:	45.088,0	42.533,3	44.231,6	6,0 %	(3,8) %
-Inversiones inmobiliarias	1.274,8	1.324,3	1.226,3	(3,7) %	8,0 %
-Inversiones financieras	42.541,0	40.159,2	41.951,4	5,9 %	(4,3) %
-Inversiones contabilizadas método participación	242,6	197,3	233,7	23,0 %	(15,6) %
-Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	650,22	557,17	472,99	16,7 %	17,8 %
-Otras inversiones	379,42	295,37	347,28	28,5 %	(14,9) %
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	2.014,0	1.798,9	2.087,2	12,0 %	(13,8) %
TOTAL	52.197,4	49.304,2	51.865,1	5,9 %	(4,9) %

Datos en millones de euros

Activos intangibles

A continuación se ofrece un desglose de los activos intangibles de los ejercicios 2016, 2015 y 2014.

CONCEPTO	2016	2015	2014	% VAR 16/15	% VAR 15/14
COSTE:					
FONDO DE COMERCIO	2.075,2	2.144,5	2.353,0	(3,2) %	(8,9) %
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	1.746,5	1.526,9	2.058,0	14,4 %	(25,8) %
Aplicaciones informáticas	1.050,9	908,4	778,1	15,7 %	16,7 %
Otros	171,2	153,4	192,7	11,6 %	(20,4) %
TOTAL COSTE	5.043,8	4.733,2	5.381,7	6,6 %	(12,1) %
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(506,0)	(417,0)	(465,6)	21,3 %	(10,4) %
Aplicaciones informáticas	(562,4)	(476,0)	(378,2)	18,2 %	25,9 %
Otros	(47,3)	(33,8)	(49,4)	40,1 %	(31,6) %
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(1.115,7)	(926,7)	(893,1)	20,4 %	3,8 %
DETERIORO					
FONDO DE COMERCIO	(85,2)	(76,5)	(322,5)	11,3 %	(76,3) %
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(43,3)	(32,3)	(89,3)	33,9 %	(63,8) %
Aplicaciones informáticas	(0,7)	--	--	--	--
Otros	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(16,7) %	50,0 %
TOTAL DETERIORO	(129,2)	(108,9)	(411,8)	18,6 %	(73,6) %
TOTAL FONDO DE COMERCIO	1.990,1	2.068,0	2.030,5	(3,8) %	1,8 %
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	1.808,9	1.629,6	2.046,3	11,0 %	(20,4) %
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	3.798,9	3.697,6	4.076,8	2,7 %	(9,3) %

Datos en millones de euros

Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2016	2015	2014	% VAR 16/15	% VAR 15/14
Inmovilizado material	1.296,6	1.274,5	1.469,5	1,7 %	(13,3) %
Inmuebles de uso propio	1.003,0	943,4	1.165,7	6,3 %	(19,1) %
Otro inmovilizado material	293,6	331,1	303,8	(11,3) %	9,0 %
Inversiones inmobiliarias	1.274,8	1.324,3	1.226,3	(3,7) %	8,0 %
TOTAL	2.571,4	2.598,8	2.695,8	(1,1) %	(3,6) %

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2015, la principal variación en Inversiones inmobiliarias correspondió a la adquisición de edificios de oficinas en Madrid, Plaza de la Independencia, y en Boston (U.S.A.), One Winthop Square, por importe de 82,0 y 52,7 millones de euros, respectivamente, mientras que la variación en Inmuebles de uso propio se produjo por la fuerte depreciación del bolívar venezolano (96,9 por ciento).

En el ejercicio 2016, la principal variación en Inversiones inmobiliarias corresponde a la venta a FUNDACIÓN MAPFRE del 65,90 por 100 de la Torre MAPFRE en Barcelona; por un precio de venta de 175,0 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 117,1 millones de euros.

Inversiones Financieras

La naturaleza de los saldos que conforman las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	2016	2015	2014
Derivados	492,2	471,7	429,2
Instrumentos de Patrimonio	1.665,3	1.473,2	1.377,1
Valores de renta fija	38.399,8	36.821,2	39.010,3
Fondos de inversión	1.574,4	1.284,2	1.057,2
Otros activos financieros	409,3	108,9	77,6
TOTAL	42.541,0	40.159,2	41.951,4

Datos en millones de euros

Los valores de renta fija han correspondido en estos ejercicios en un 73,9, 71,7 y 69,3 por ciento respectivamente en los ejercicios 2016, 2015 y 2014 a deuda Soberana y el resto a deuda corporativa.

La deuda Soberana, incluida la de organismos multilaterales, procede de:

ÁREA GEOGRÁFICA	2016	2015	2014
España	59,7%	62,1%	60,2%
Resto de Europa	12,8%	13,8%	12,7%
Estados Unidos	5,0%	5,2%	4,9%
América Latina	20,4%	16,7%	19,9%
Otros países	2,1%	2,2%	2,3%

Datos obtenidos de los registros de inversiones del Grupo

A continuación se muestra la composición porcentual de la capacidad de pago de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras que forman parte de la cartera de valores de renta fija, híbridos y depósitos en los ejercicios 2016, 2015 y 2014:

CAPACIDAD DE PAGO DE LOS EMISORES	2016	2015	2014
Máxima	8,0%	6,1%	14,8%
Muy alta	18,3%	11,9%	9,6%
Alta	12,6%	13,5%	10,2%
Adecuada	57,6%	64,9%	60,7%
Débil	2,7%	3,1%	3,7%
No disponible	0,7%	0,5%	1,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

Datos obtenidos de los registros de inversiones del Grupo

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes a los años 2016, 2015 y 2014:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE			VALOR DE MERCADO			VALOR CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	% VAR 16/15	% VAR 15/14	% VAR 16/15	% VAR 15/14
CARTERA A VENCIMIENTO										
Renta fija	2.403,3	2.114,5	2.341,7	2.309,4	2.130,8	2.327,5	13,7 %	(9,7) %	8,4 %	(8,5) %
Otras inversiones	16,5	49,0	16,7	16,5	49,0	16,5	(66,4) %	193,7 %	(66,4) %	198,1 %
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.419,8	2.163,5	2.358,4	2.325,9	2.179,8	2.343,9	11,8 %	(8,3) %	6,7 %	(7,0) %
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA										
Acciones	1.424,9	1.242,3	1.192,6	1.424,9	1.242,3	1.192,6	14,7 %	4,2 %	14,7 %	4,2 %
Renta fija	32.642,4	32.335,8	34.072,5	32.642,4	32.335,8	34.072,5	0,9 %	(5,1) %	0,9 %	(5,1) %
Fondos de inversión	1.002,1	928,3	768,5	1.002,1	928,3	768,5	8,0 %	20,8 %	8,0 %	20,8 %
Otros	33,1	59,2	55,8	33,1	59,2	55,8	(44,1) %	6,1 %	(44,1) %	6,1 %
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	35.102,6	34.565,6	36.089,5	35.102,6	34.565,6	36.089,5	1,6 %	(4,2) %	1,6 %	(4,2) %
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Derivados (no cobertura):										
Permutas financieras <i>swaps</i>	488,0	469,3	425,9	488,0	469,3	425,9	4,0 %	10,2 %	4,0 %	10,2 %
Opciones	4,2	2,4	3,3	4,2	2,4	3,3	76,9 %	(26,8) %	76,9 %	(26,8) %
Otros derivados	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Acciones	240,3	230,9	184,5	240,3	230,9	184,5	4,1 %	25,1 %	4,1 %	25,1 %
Renta fija	3.354,1	2.371,0	2.596,2	3.354,1	2.371,0	2.596,2	41,5 %	(8,7) %	41,5 %	(8,7) %
Fondos de inversión	572,2	355,9	288,7	572,2	355,9	288,7	60,8 %	23,3 %	60,8 %	23,3 %
Híbridos	194,8	--	--	194,8	--	--	--	--	--	--
Depósitos	156,3	--	--	156,3	--	--	--	--	--	--
Otros	8,6	0,7	5,1	8,6	0,7	5,1	1.147,8 %	(86,4) %	1.147,8 %	(86,4) %
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.018,6	3.430,1	3.503,6	5.018,6	3.430,1	3.503,6	46,3 %	(2,1) %	46,3 %	(2,1) %
TOTAL	42.541,0	40.159,2	41.951,4	42.447,1	40.175,5	41.936,9	5,9 %	(4,3) %	5,7 %	(4,2) %

Datos en millones de euros

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas, en función del importe desembolsado, a las adquisiciones siguientes:

Sociedad adquirente	Detalles de la adquisición			
	Sociedad	Porcentaje	Actividad	Importe desembolsado
Ejercicio 2016				
BANKINTER VIDA	BANKINTER VIDA Sucursal en Portugal	100,0%	Seguros de Vida	75,0
MAPFRE, S.A.	MAPFRE INTERNACIONAL	0,8%	Holding de Seguros	20,0
MAPFRE, S.A.	MAQUAVIT INMUEBLES, S.L.	43,2%	Inmobiliaria	9,8
Ejercicio 2015				
MAPFRE INTERNACIONAL	DIRECT LINE ITALIA	100,0%	Seguros No Vida	263,9
MAPFRE INTERNACIONAL	DIRECT LINE ALEMANIA	100,0%	Seguros No Vida	298,7
MAPFRE ESPAÑA	FUNESPAÑA, S.A.	14,8%	Servicios Funerarios	20,4
MAPFRE, S.A.	MAPFRE RE	0,7%	Reaseguro	7,8
Ejercicio 2014				
MAPFRE VIDA	LAIETANA VIDA	51,0%	Seguros de Vida	4,1
MAPFRE VIDA	ASEGURADORA VALENCIANA DE SEGUROS Y REASEGUROS (ASEVAL)	51,0%	Seguros de Vida	81,4
MAPFRE ESPAÑA	LAIETANA SEGUROS GENERALES	100,0%	Seguros No Vida	4,5
MAPFRE ESPAÑA	FUNESPAÑA, S.A.	17,2%	Servicios Funerarios	23,8

Datos en millones de euros

Las inversiones descritas se han financiado con fondos propios, emisión de obligaciones simples y disposiciones de la línea de crédito a largo plazo descrita en el apartado 10.3 del presente Documento de Registro, y en el ejercicio 2015 también con disposiciones de la línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE, S.L.U.

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2016, 2015 y 2014, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF (no incluyen las inversiones en acciones y fondos de inversión que, por su propia naturaleza, no se pueden clasificar por plazo de vencimiento por no disponer de éste):

1.- 31 de diciembre de 2016

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.403,3	396,9	231,1	150,6	124,5	109,8	1.390,5
Otras inversiones	16,5	7,6	--	--	0,3	2,1	6,5
Total cartera a vencimiento	2.419,8	404,5	231,1	150,6	124,8	111,9	1.397,0
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	32.642,4	2.028,2	2.425,8	2.317,0	2.122,0	2.306,4	21.443,0
Otras inversiones	33,1	19,5	3,3	1,2	5,3	--	3,9
Total cartera disponible para la venta	32.675,5	2.047,7	2.429,1	2.318,1	2.127,3	2.306,4	21.446,9
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	488,0	(173,1)	(47,5)	(91,2)	(116,9)	(33,2)	949,8
Opciones	4,2	1,3	2,9	--	--	--	--
Renta fija	3.354,1	1.840,8	405,9	133,2	137,8	236,7	599,7
Híbridos	194,8	4,2	--	--	--	165,5	25,1
Depósitos	156,3	148,1	8,2	--	--	--	--
Total cartera de negociación	4.197,4	1.821,4	369,5	42,0	20,9	369,1	1.574,6

Datos en millones de euros

2.- 31 de diciembre de 2015

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.114,5	353,8	201,7	190,5	92,2	98,0	1.178,3
Otras inversiones	49,0	40,7	--	2,2	--	0,3	5,8
Total cartera a vencimiento	2.163,5	394,5	201,7	192,7	92,2	98,3	1.184,1
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	32.335,8	2.826,9	1.598,6	2.766,2	2.115,2	2.045,6	20.983,3
Otras inversiones	59,2	23,9	0,5	0,9	1,2	--	32,8
Total cartera disponible para la venta	32.395,0	2.850,8	1.599,1	2.767,0	2.116,4	2.045,6	21.016,1
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	469,3	(211,9)	(229,8)	(79,8)	(74,3)	(129,9)	1.195,0
Opciones	2,4	--	0,1	2,3	--	--	--
Renta fija	2.371,0	1.294,6	154,8	210,1	55,6	103,0	552,7
Total cartera de negociación	2.842,6	1.082,7	(74,9)	132,7	(18,7)	(26,9)	1.747,7

Datos en millones de euros

3.- 31 de diciembre de 2014

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento
CARTERA A VENCIMIENTO							
Renta fija	2.341,7	422,9	157,7	219,8	193,8	96,0	1.251,4
Otras inversiones	16,7	11,0	--	--	--	--	5,7
Total cartera a vencimiento	2.358,4	434,0	157,7	219,8	193,8	96,0	1.257,1
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA							
Renta fija	34.072,5	2.456,2	2.643,1	2.073,8	2.680,0	1.938,0	22.281,4
Otras inversiones	55,8	27,6	--	--	--	--	28,2
Total cartera disponible para la venta	34.128,4	2.483,8	2.643,1	2.073,8	2.680,0	1.938,0	22.309,6
CARTERA DE NEGOCIACIÓN							
Permutas financieras swaps	425,9	(229,5)	(229,5)	(220,4)	(68,0)	(65,4)	1.238,6
Opciones	3,3	2,0	--	1,3	--	--	--
Renta fija	2.596,2	1.386,1	245,2	158,8	227,4	65,7	513,0
Total cartera de negociación	3.025,3	1.158,7	15,7	(60,3)	159,3	0,4	1.751,6

Datos en millones de euros

El detalle del tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones en renta fija de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	2016	2015	2014
Tipo de interés medio (%)	4,8	4,8	5,1
Duración modificada (%)	7,0	7,1	7,1

En el cuadro siguiente se muestra el desglose de la cartera de valores de renta fija, híbridos y depósitos en base a la capacidad de pago de los emisores de valores de renta fija y de las entidades financieras correspondientes a los tres últimos ejercicios:

CAPACIDAD DE PAGO DE LOS EMISORES Y ENTIDADES FINANCIERAS	VALOR CONTABLE								
	CARTERA A VENCIMIENTO			CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA			CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Máxima	1.071,6	397,3	1.801,5	1.610,2	1.411,5	2.267,0	429,0	427,7	1.717,1
Muy alta	970,9	665,6	167,7	4.246,8	3.572,5	3.461,5	1.880,6	150,6	100,7
Alta	167,3	27,6	35,8	3.990,6	4.707,0	3.762,0	728,7	224,5	197,9
Adecuada	85,0	948,2	231,4	21.760,4	21.524,5	22.927,5	476,9	1.437,6	505,5
Débil	25,8	18,0	21,9	999,6	1.051,3	1.408,5	35,6	70,4	13,8
No disponible	82,6	57,8	83,5	34,8	69,0	246,1	154,5	60,1	61,3
TOTAL	2.403,3	2.114,5	2.341,7	32.642,4	32.335,8	34.072,5	3.705,2	2.371,0	2.596,2

Datos en millones de euros

Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en valores de renta fija, valores de renta variable y fondos de inversión que son valorados al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor razonable al cierre del ejercicio, que se determina de la siguiente forma:

- Valores de renta variable: por su valor de cotización (Nivel 1).
- Valores de renta fija: cuando existe una cotización representativa se aplica dicha cotización (Nivel 1), y cuando se carece de esa cotización o no es suficientemente representativa, el valor razonable se determina actualizando los flujos futuros, incluido el valor de reembolso (Nivel 2).
- Participaciones en fondos de inversión: se valoran por su valor liquidativo (Nivel 1).

Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados consolidada, implicando revalorizaciones y depreciaciones por el mismo importe en las provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros, por lo que el efecto neto en la cuenta de resultados consolidada es nulo.

La cartera de valores del Grupo incluye, al cierre de los tres últimos ejercicios, los importes que se detallan a continuación correspondientes a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

Concepto	Valor contable (valor razonable)									Resultados								
	Nivel 1. Valor de cotización			Nivel 2. Datos observables			Nivel 3. Otras valoraciones			Total			No realizados			Realizados		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Acciones	136,7	47,7	29,5	--	--	--	--	--	--	136,7	47,7	29,5	2,3	(11,0)	(0,6)	--	3,7	1,8
Renta fija	418,6	637,9	849,7	483,7	722,5	759,1	--	--	--	902,3	1.360,4	1.608,8	2,0	0,3	12,2	34,3	70,3	61,5
Participaciones en fondos de inversión	904,5	311,8	391,6	70,5	79,0	57,2	--	--	--	975,0	390,8	448,8	6,7	8,4	28,9	74,3	0,2	0,6
TOTAL	1.459,8	997,4	1.270,8	554,2	801,5	816,4	--	--	--	2.014,0	1.798,9	2.087,2	11,0	(2,3)	40,5	108,6	74,1	63,9

Datos en millones de euros

A continuación se desglosan las principales inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable MAPFRE a 31 de marzo de 2017:

CONCEPTO	3M 2017	3M 2016	%VAR.
Activos intangibles	3.798,2	3.677,1	3,3 %
Inmovilizado material	1.283,1	1.240,0	3,5 %
Inversiones:	44.830,9	43.555,9	2,9 %
-Inversiones inmobiliarias	1.276,9	1.334,9	(4,3) %
-Inversiones financieras	42.153,4	41.081,1	2,6 %
Renta Fija - Gobiernos	27.728,3	27.710,8	0,1 %
Renta Fija Corporativa	9.732,4	9.954,5	(2,2) %
Renta variable	1.883,3	1.509,5	24,8 %
Fondos de inversión	1.829,8	1.296,6	41,1 %
Instrumentos híbridos	213,6	0,0	--
Otras inversiones financieras	766,0	609,7	25,6 %
-Inversiones contabilizadas método participación	245,2	196,7	24,7 %
-Dépositos constituidos por reaseguro aceptado	755,04	557,91	35,3 %
-Otras inversiones	400,44	385,32	3,9 %
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	2.316,5	1.883,8	23,0 %
TOTAL	52.228,7	50.356,8	3,7 %

Datos en millones de euros

5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).

A la fecha de registro de este Documento no existen inversiones en curso por importes significativos.

5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.

MAPFRE INTERNACIONAL, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas, ha cerrado la adquisición del 31% del capital de ABDA por importe de 90,3 millones de euros, con lo que pasa a controlar la compañía con un 51% del capital.

Con arreglo a lo previsto en la normativa indonesia, MAPFRE INTERNACIONAL deberá formular una oferta pública de adquisición del resto de las acciones de la Sociedad. La capitalización bursátil de ABDA a 31 de diciembre de 2016 asciende a 300,69 millones de euros.

Por medio de esta adquisición, MAPFRE culmina la operación de entrada en el mercado asegurador indonesio, iniciada en octubre de 2013, cuando se hizo con un 20% de ABDA, y además firmó un acuerdo de colaboración con esta compañía por la que MAPFRE se ha ido incorporando estos años al mercado indonesio mediante negocios como el de MAPFRE ASISTENCIA.

ABDA se situó en 2015 en la quinta posición en el mercado de seguros de automóvil del país, con una cuota de mercado del 6,4%. En 2015 alcanzó un volumen de primas de 93 millones de euros y un beneficio neto de 18 millones de euros. La entidad ha

contribuido al beneficio neto de MAPFRE con 2,4 y 3,6 millones de euros durante los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente.

ABDA, que fue fundada en 1982 y tiene su sede en Jakarta, cotiza en el mercado de valores de Indonesia. Opera en los ramos de Automóvil, Hogar, Transportes, Salud y Accidentes y cuenta con 36 oficinas y 578 empleados.

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1. Actividades principales.

6.1.1. Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras, operando en un total de 45 países a través de 232 sociedades, que ofrece soluciones globales para personas, profesionales y empresas con protección total frente a todos sus riesgos y sólidas respuestas para gestionar sus necesidades futuras. Su presencia viene determinada por la propia evolución de las actividades en los diferentes territorios, adaptando la estructura societaria según las necesidades del negocio.

El contrato de seguro es un acuerdo por el que el asegurador se obliga a indemnizar al asegurado o beneficiario del seguro en el caso de que se produzca un evento fortuito concreto especificado en el propio contrato. A cambio, el tomador paga una prima a la entidad aseguradora. Se trata, por tanto de un medio para la cobertura de los riesgos al transferirlos a una aseguradora que se va a encargar de garantizar o indemnizar todo o parte del perjuicio producido por la aparición de determinadas situaciones accidentales.

Por otra parte, el reaseguro es un acuerdo mediante el cual un asegurador, denominado cedente, transfiere a otro asegurador, denominado reasegurador, la totalidad o una parte de sus riesgos. El cedente transfiere al reasegurador una parte del riesgo, y este último recibe una parte de la prima.

Los productos aseguradores se clasifican, en función del objeto asegurado, en seguros personales, seguros de daños o patrimoniales y seguros de prestación de servicios.

En los seguros personales, el objeto asegurado es la persona. Se protege al individuo ante la ocurrencia de un evento que le afecte directamente, como puede ser el fallecimiento, la supervivencia, la alteración de su salud, etc. Los más comunes son los seguros de vida, seguros de accidentes personales, seguros de salud o enfermedad y seguros de dependencia.

Los seguros de daños o patrimoniales tienen como finalidad principal reparar la pérdida que un asegurado puede sufrir en su patrimonio como consecuencia de un siniestro. A su vez, pueden clasificarse en dos grandes grupos: los seguros de cosas (destinados a indemnizar al asegurado por las pérdidas materiales directamente sufridas en un bien de su patrimonio) y los seguros de responsabilidad (cuyo fin es garantizar al asegurado frente a la responsabilidad civil en que pueda incurrir ante terceros por actos de los que sea responsable y proteger, así, su patrimonio). Los más comunes son: seguros de automóvil, seguros de incendios, seguros de responsabilidad civil, seguros agrarios, seguros de pérdidas pecuniarias diversas, seguros de robo, seguros de caución y crédito, seguros de transportes, seguros de ingeniería y seguros multirriesgo.

Por último, en los seguros de prestación de servicios la obligación del asegurador consiste en la prestación de un servicio al asegurado y, en ocasiones, también recoge la obligación de otorgar una indemnización económica. Los más comunes son: seguros de defensa jurídica, seguros de asistencia en viaje y seguros de decesos.

MAPFRE ofrece un completo programa de aseguramiento a personas, adaptado a los diferentes países, con una extensa oferta aseguradora para Vida, Salud, Accidentes, Protección del patrimonio (seguros de hogar, seguros de automóviles, seguros de responsabilidad civil familiar, etc.), Ahorro e inversión, Jubilación, Decesos, Viajes y Ocio.

Ayuda a profesionales, emprendedores, autónomos y pequeñas empresas a desarrollar sus proyectos ofreciendo un amplio portafolio de productos y servicios que les permiten concentrarse en su actividad profesional (con soluciones dirigidas a vehículos, responsabilidad civil y patrimonio, agricultura y ganadería, comercios...), y asegurando también sus riesgos personales (accidentes, salud, vida, jubilación, ahorro e inversión).

También ofrece soluciones específicas tanto para empresas pequeñas y medianas, como para grandes corporaciones, con una oferta de productos y servicios adaptados a la actividad de cada organización, tanto en un ámbito local, nacional, como a nivel global, ajustadas al modelo de gestión de cada cliente con oferta de productos para Vehículos, Responsabilidad Civil y Patrimonio, Ingeniería y Construcción, Cascos y Aviación, Transporte de Mercancías, Industrias Agropecuarias, Caución y Crédito, Seguros Colectivos de Salud, Accidentes, y Vida y Jubilación entre otros.

El portfolio de productos del Grupo es muy variado agrupando los mismos en dos grandes categorías que son las de Vida y de No Vida (entendiendo por ramos el conjunto de modalidades de seguro relativas a riesgos de características o naturaleza semejantes).

Dentro del negocio de Vida, encontramos, entre otros, los seguros sobre la vida para el caso de muerte, supervivencia o ambos, las operaciones de capitalización basadas en técnica actuarial consistentes en obtener compromisos determinados en cuanto a su duración e importe a cambio o una prima única o periódica, las operaciones de gestión de fondos colectivos de jubilación y riesgos complementarios.

Formando parte del negocio de No Vida están los seguros de accidentes, enfermedad, vehículos, mercancías transportadas, incendio y elementos naturales, otros daños a los bienes, responsabilidad civil, crédito, caución, pérdidas pecuniarias, defensa jurídica, asistencia y decesos.

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

Las Unidades de Negocio de MAPFRE son:

- **Unidad de Seguros.**

Desarrolla la actividad aseguradora, en los diferentes ramos de Vida y de No Vida, a través de las filiales de cada país con plena capacidad local, aplicando las políticas locales, regionales y globales.

Los ramos de No Vida corresponden principalmente a Automóviles, Riesgos Patrimoniales y Personales, y los ramos de Vida se complementan con la gestión de Planes y Fondos de Pensiones y de Instituciones de Inversión Colectiva.

- **Unidad de Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales.**

Desarrolla su actividad de asistencia y prestación de servicios con ejecución local, aplicando las políticas locales, regionales y globales, bajo la dirección global centralizada de MAPFRE ASISTENCIA.

Proporciona, fundamentalmente servicios de Asistencia en Viaje, Carretera y Hogar, así como programas de Garantía, Pérdidas Pecuniarias y Defensa Jurídica. Cuenta asimismo con actividades en el área de servicios a la tercera edad.

- **Unidad de Global Risks.**

Su actividad la desarrolla ofreciendo soluciones corporativas a las empresas en aquellos países donde tiene presencia, con enfoque de cliente Gran Empresa, en plena coordinación e integración en la estructura regional de MAPFRE, bajo la dirección global centralizada de MAPFRE GLOBAL RISKS.

Opera de forma especializada en la cobertura de programas internacionales de seguro de grandes empresas multinacionales, Aviación, Riesgos Nucleares y Energía.

- **Unidad de Reaseguro.**

Corresponde a la Unidad Global especializada que desarrolla su actividad reaseguradora, con gestión altamente centralizada, con dos grandes áreas de trabajo claramente diferenciadas, una dirigida a la comercialización de reaseguro para entidades aseguradoras y otra dirigida a la gestión del reaseguro de las entidades MAPFRE.

Los países en los que el Grupo opera por Áreas Territoriales y Regionales corresponden al siguiente desglose:

ÁREA TERRITORIAL IBERIA

- Área Regional Iberia: España y Portugal.

ÁREA TERRITORIAL LATAM

- Área Regional Brasil.
- Área Regional LATAM Norte: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.
- Área Regional LATAM Sur: Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

ÁREA TERRITORIAL INTERNACIONAL:

- Área Regional Norteamérica: Canadá, Estados Unidos y Puerto Rico.
- Área Regional APAC: Australia, China, Filipinas, India, Indonesia, Japón, Malasia, Singapur y Taiwán.
- Área Regional EMEA: Alemania, Argelia, Bahrein, Bélgica, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Jordania, Malta, Reino Unido, Túnez y Turquía.

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

En el caso de la Unidad de Reaseguro, cuenta con unos servicios centrales ubicados en Madrid y su red geográfica es la siguiente:

EUROPA:

- Madrid (España).
- Bruselas (Bélgica).
- Lisboa (Portugal).
- Londres (Reino Unido).
- Milán (Italia).
- Múnich (Alemania).
- París (Francia).

LATINOAMÉRICA:

- Buenos Aires (Argentina).
- Bogotá (Colombia).
- Caracas (Venezuela).
- Ciudad de México (México).
- Santiago (Chile).
- São Paulo (Brasil).

ESTADOS UNIDOS / CANADÁ:

- Nueva Jersey (EE.UU.).
- Toronto (Canadá).

ASIA:

- Manila (Filipinas).
- Pekín (China).
- Labuan (Malasia).
- Singapur

La actividad de las distintas Unidades de Negocio se completa con la de las Áreas Corporativas (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y M&A, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio, Clientes e Innovación), que tienen competencias globales para todas las empresas de MAPFRE en el mundo en funciones de desarrollo, implementación y seguimiento de las políticas corporativas globales, regionales y locales.

A continuación se presenta información sobre la evolución de los principales datos para el periodo 2014-2016.

Como consecuencia del acuerdo materializado el 31 de julio de 2015 con CATALUNYA BANC de compraventa de la participación de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anónima d'Assegurances i Reassegurances (Cx Vida) y CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anónima d'Assegurances i Reassegurances (Cx Generales) las actividades de estas sociedades fueron clasificadas como interrumpidas en el ejercicio 2015, así como los activos y pasivos asociados a las mismas como mantenidos para la venta. De acuerdo con la normativa aplicable y con objeto de

proporcionar información financiera comparativa la información correspondiente al ejercicio 2014 fue reexpresada en dicho ejercicio 2015.

El efecto de dicha clasificación supuso incluir como actividades interrumpidas en el ejercicio 2015 ingresos ordinarios y gastos generados por los mismos por importe de 266,8 y 287,6 millones de euros, respectivamente (en la información reexpresada correspondiente al ejercicio 2014 los ingresos ordinarios y los gastos generados ascienden a 594,3 y 629,9 millones de euros respectivamente).

Ingresos y resultados consolidados^(*)

Las primas emitidas y aceptadas, excluyendo las eliminaciones de consolidación, por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el ejercicio 2016 a 24.829,4 millones de euros, con un incremento del 3,5 por 100. Las primas consolidadas han sumado 22.813,2 millones de euros, un aumento del 2,2 por 100 durante el ejercicio. Los ingresos consolidados han alcanzado la cifra de 27.092,1 millones de euros, incrementándose un 1,5 por 100 y se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	2016	2015	2014	16/15% Variación	15/14% Variación
Primas emitidas y aceptadas	22.813,2	22.311,8	21.815,5	2,2%	2,3%
– No Vida	17.699,8	17.441,3	16.370,1	1,5%	6,5%
– Vida	5.113,4	4.870,5	5.445,4	5,0%	-10,6%
Ingresos financieros	3.762,3	3.866,7	3.301,8	-2,7%	17,1%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	516,6	523,7	534,7	-1,4%	-2,1%
Total ingresos consolidados	27.092,1	26.702,2	25.652,0	1,5%	4,1%

Cifras en millones de euros

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

El aumento de los ingresos consolidados del año 2016 con respecto al año anterior recoge:

- el repunte continuado de la emisión en casi todas las líneas de negocio de IBERIA, junto con la consolidación durante un año entero de los negocios de seguro directo en Italia y Alemania y el buen desempeño de MAPFRE RE, que han permitido absorber la contracción en Latinoamérica debida a los movimientos de divisa, principalmente el peso argentino y el real brasileño, así como el efecto negativo en la comparativa derivado de un gran contrato emitido en México en 2015 (387 millones de euros, la vigencia de la póliza es de dos años correspondiendo el ingreso total de la prima al primer año); y
- un menor importe de ingresos financieros, que recoge el efecto de diferencias de cambio del dólar estadounidense entre ambos ejercicios, así como el deterioro del fondo de comercio y otros intangibles en Italia y en IBERIA, amortiguado por mayores realizaciones especialmente en IBERIA.

El siguiente cuadro refleja la evolución del ahorro gestionado, que incluye tanto las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida, como las provisiones de Vida de las entidades aseguradoras multirramo:

CONCEPTO	2016	2015 ^(*)	2014 ^(*)	16/15 % Variación	15/14 % Variación
Provisiones técnicas de Vida	29.172,7	28.104,7	30.615,1	3,8%	-8,2%
Fondos de pensiones	4.684,1	5.076,2	5.788,8	-7,7%	-12,3%
Fondos de inversión y otros	4.631,4	3.349,9	3.182,1	38,3%	5,3%
TOTAL	38.488,3	36.530,8	39.586,0	5,4%	-7,7%

Datos en millones de euros

(*) “Fondos de inversión y otros” de los años 2015 y 2014 difieren de los publicados debido a que en 2016 se han excluido las carteras gestionadas propias de MAPFRE. A efectos comparativos se han ajustado las cifras de 2015 y 2014.

A continuación se presenta el resultado atribuible a la Sociedad dominante desglosado por Áreas Regionales y la Unidad de Negocio de Reaseguro:

Área / Unidad de negocio	2016	2015	2014 ^(*)	16/15% Variación	15/14% Variación
IBERIA	582,3	494,8	448,1	17,7%	10,4%
BRASIL	144,4	153,4	142,9	-5,9%	7,3%
NORTEAMÉRICA	80,0	-32,7	67,1	--	-148,7%
LATAM SUR	15,2	49,4	92,4	-69,2%	-46,5%
EMEA	-102,8	-2,4	47,9	--	-105,0%
LATAM NORTE	38,8	42,4	57,7	-8,5%	-26,5%
APAC	-20,3	-3,4	5,4	--	-163,0%
MAPFRE RE	186,1	152,6	141,5	22,0%	7,8%
SUBTOTAL	923,7	854,1	1.003	8,1%	-14,8%
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-148,2	-145,3	-157,9	-2,0%	8,0%
TOTAL RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	775,5	708,8	845,1	9,4%	-16,1%

Cifras en millones de euros

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

Ratios de gestión

El ratio combinado mide la incidencia de los costes de gestión y de la siniestralidad de un ejercicio sobre las primas del mismo. En el año 2016 este ratio se sitúa en el 97,4 por 100, lo que supone un decremento de 1,2 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión del negocio No Vida de MAPFRE, S.A. y su desglose:

COMPAÑÍA / ÁREA REGIONAL	RATIOS NO VIDA								
	GASTOS ⁽¹⁾			SINIESTRALIDAD ⁽²⁾			COMBINADO ⁽³⁾		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
MAPFRE, S.A.	27,4%	28,6%	27,8%	70,0%	70,0%	68,0%	97,4%	98,6%	95,8%
IBERIA	21,5%	22,2%	20,9%	72,5%	75,0%	74,0%	94,0%	97,2%	94,9%
LATAM NORTE	33,6%	35,9%	35,5%	67,3%	60,9%	59,5%	100,9%	96,8%	95,0%
LATAM SUR	37,4%	38,1%	33,3%	63,6%	60,0%	65,6%	101,0%	98,1%	98,9%
BRASIL	31,3%	33,8%	32,9%	63,0%	60,8%	60,2%	94,3%	94,6%	93,1%
EMEA	27,4%	28,4%	27,6%	79,8%	74,2%	68,6%	107,2%	102,6%	96,2%
NORTEAMÉRICA	26,2%	27,7%	27,7%	74,1%	80,4%	74,4%	100,3%	108,1%	102,1%
APAC	39,1%	29,4%	28,4%	80,0%	74,4%	65,1%	119,1%	103,8%	93,5%
MAPFRE RE	29,0%	29,3%	28,6%	65,0%	64,6%	64,5%	94,0%	93,9%	93,1%

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

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

(3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.

Canales de comercialización

MAPFRE apuesta de forma decidida por mantener en los países en los que opera sus redes propias de distribución, que son compatibles con el resto de canales de distribución. La orientación al cliente, la oferta global de productos, y la adaptación a las particularidades jurídicas y comerciales de cada uno de los mercados en que está presente son algunas de las claves del éxito de su modelo.

El modelo de distribución incluye las oficinas, los mediadores y otros acuerdos de distribución según se detalla a continuación.

La red de oficinas estaba constituida a finales de 2016 por un total de 14.418 oficinas

OFICINAS	2016	2015 ^(*)	2014
IBERIA			
Directas y Delegadas	3.078	3.073	3.149
Bancaseguros	3.181	3.330	3.861
Subtotal IBERIA	6.259	6.403	7.010
LATAM			
Directas y Delegadas	1.831	1.770	2.087
Bancaseguros	5.847	5.602	5.623
Subtotal LATAM	7.678	7.372	7.710
INTERNACIONAL			
Directas y Delegadas	481	444	288
Subtotal INTERNACIONAL	481	444	288
TOTAL OFICINAS	14.418	14.219	15.008

En el ejercicio 2016 se han revisado los contratos de las oficinas directas y delegadas por lo que a efectos comparativos se han ajustado las cifras del ejercicio 2015^(*) en aquellos territorios donde ha tenido efecto dicha revisión.

A cierre del ejercicio destaca la presencia a través de oficinas directas y delegadas en España con un total de 2.998 oficinas, Brasil con 932 oficinas, y Turquía con 379 oficinas.

Las oficinas directas y delegadas de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos de bancaseguros (BANKIA, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA (filial de LIBERBANK), BANCO DO BRASIL, BHD LEON y BANK OF VALLETTA, entre otros). Durante el año 2016, MAPFRE distribuyó sus productos a través de 9.028 oficinas de bancaseguros (de las que 3.181 se sitúan en España, 5.653 en Brasil y 194 en República Dominicana).

El negocio suscrito a través del canal de bancaseguros en el ejercicio 2016 ha supuesto el 15,2 por 100 de las primas. De este volumen destacan las aportaciones provenientes de Brasil y España que representan un 61,2 y 22,1 por 100, respectivamente.

Durante el año 2016 más de 84.000 mediadores, incluyendo agentes¹¹, delegados¹² y corredores¹³, han colaborado en la distribución de productos. La siguiente tabla muestra la composición de este colectivo:

RED COMERCIAL	2016	2015	2014
IBERIA			
Agentes	10.176	9.498	10.999
Delegados	2.666	2.575	2.697
Corredores	5.365	5.268	5.038
Subtotal IBERIA	18.207	17.341	18.734
LATAM			
Agentes	14.977	13.286	12.599
Delegados	5.803	7.155	6.161
Corredores	33.102	32.357	33.459
Subtotal LATAM	53.882	52.798	52.219
INTERNACIONAL			
Agentes	10.479	8.548	6.742
Delegados	100	101	197
Corredores	1.358	1.542	1.397
Subtotal INTERNACIONAL	11.937	10.191	8.336
TOTAL RED COMERCIAL	84.026	80.330	79.289

¹¹ Corresponde a mediadores a comisión que intervienen en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

¹² Son agentes afectos con dedicación exclusiva, concentrando su trabajo prácticamente en la venta de productos del Grupo.

¹³ Corresponde a aquellos mediadores a comisión que intervienen en la mediación de seguros sin vínculos contractuales que supongan afección con entidades aseguradoras (no exclusividad).

Por otro lado, MAPFRE a cierre del ejercicio 2016 contaba con 2.800 acuerdos de distribución, entre los que destacan los que mantiene con entidades financieras (158), concesionarios de automóviles (1.503), y centros comerciales y empresas de servicios (109).

En complementariedad con las redes tradicionales se continua impulsando una estrategia de distribución transversal y multicanal en todos los países con interlocutores especializados, venta on-line y telefónica. Además, se trabaja en desarrollos tecnológicos que potencien la presencia de la red de colaboradores en internet.

MAPFRE apostó hace años, sumarse al movimiento digital iniciando diferentes andaduras. Actualmente el negocio digital del Grupo se está desarrollando en 22 países operando bajo diferentes marcas como son MAPFRE DIGITAL, VERTI e INSUREANDGO.

Unidades de Negocio

La actividad agregada por Unidades de Negocio se distribuye a cierre del ejercicio 2016 de la siguiente forma:

UNIDAD DE NEGOCIO	2016		2015		2014 ^(*)	
	% Primas	% Resultado	% Primas	% Resultado	% Primas	% Resultado
SEGUROS	73,8%	81,6%	75,0%	79,4%	77,0%	79,5%
ASISTENCIA, SERVICIOS Y RIESGOS ESPECIALES	4,3%	-5,9%	4,6%	-3,9%	4,2%	2,1%
RIESGOS GLOBALES	4,9%	4,1%	4,9%	6,6%	4,5%	4,3%
MAPFRE RE	17,1%	20,1%	15,6%	17,9%	14,3%	14,1%

^(*) A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida.

El desglose de las primas totales agregadas por líneas de negocio se presenta a continuación:

LÍNEA DE NEGOCIO	2016	2015	2014
No Vida	79%	80%	77%
Vida	21%	20%	23%
TOTAL	100%	100%	100%

ÁREAS TERRITORIALES Y REGIONALES

La contribución al negocio por Áreas Regionales se desglosa porcentualmente de la siguiente forma:

ÁREAS	2016		2015		2014 ^(*)	
	% Primas	% Resultado	% Primas	% Resultado	% Primas	% Resultado
IBERIA	28,8%	63,0%	27,8%	57,9%	29,4%	44,7%
LATAM	31,6%	21,5%	36,3%	28,7%	41,4%	29,2%
BRASIL	18,5%	15,6%	20,0%	18,0%	23,8%	14,2%
LATAM NORTE	5,4%	4,2%	7,7%	5,0%	5,2%	5,8%
LATAM SUR	7,7%	1,6%	8,5%	5,8%	12,4%	9,2%
INTERNACIONAL	22,6%	-4,7%	20,3%	-4,5%	14,9%	12,0%
NORTEAMÉRICA	11,7%	8,7%	11,6%	-3,8%	9,0%	6,7%
EMEA	10,4%	-11,1%	8,3%	-0,3%	5,5%	4,8%
APAC	0,5%	-2,2%	0,5%	-0,4%	0,4%	0,5%
MAPFRE RE	17,1%	20,1%	15,6%	17,9%	14,3%	14,1%

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

A continuación se reflejan los principales datos agregados de las Áreas Territoriales y Regionales.

ÁREA TERRITORIAL IBERIA

El Área Territorial IBERIA coincide con el Área Regional Iberia, que está integrada por España y Portugal con sede en Madrid.

Área Regional Iberia

Entre las sociedades que operan en la región de Iberia destacan:

- MAPFRE ESPAÑA (anteriormente denominada MAPFRE FAMILIAR) con unas primas de 4.423,4 millones de euros.

Aglutina el negocio asegurador No Vida para particulares relacionado con el entorno familiar y riesgos industriales.

El negocio de MAPFRE ESPAÑA a través de su filial en Portugal, se sitúa en 140,2 millones de euros en primas en los negocios de Vida y No Vida.

Las principales filiales agrupadas por sectores que completan su actividad corresponden a: Automóviles (CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, CLUB MAPFRE y MAPFRE AUTOMOCIÓN); Riesgos Patrimoniales (MAPFRE CONSULTORES y MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP); y Riesgos Personales (CENTROS MÉDICOS MAPFRE y FUNESPAÑA).

Además de las entidades anteriormente indicadas cuenta con VERTI ASEGURADORA para la venta directa de seguros a través de Internet y del canal telefónico.

- MAPFRE VIDA cuyas primas alcanzaron los 2.154,7 millones de euros.

Desarrolla las actividades de seguro de Vida, gestión de Planes y Fondos de Pensiones y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, y es matriz de varias entidades sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores: MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores y MAPFRE ASSET MANAGEMENT, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

- MAPFRE ASISTENCIA con un volumen de primas de 37,8 millones de euros.
- MAPFRE GLOBAL RISKS con primas por importe de 422,9 millones de euros.

Además, en la región se mantienen los acuerdos de distribución de bancaseguros con BANKIA, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA (filial de LIBERBANK) que se reflejan en el capítulo 22.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes del Área Regional Iberia^(*):

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	7.139,4	6.696,7	6.865,2	6,6%	-2,5%
- No Vida	5.028,1	4.902,5	4.716,4	2,6%	3,9%
· Automóviles	2.165,0	2.109,9	2.084,0	2,6%	1,2%
· Seguros Generales	1.607,7	1.556,0	1.525,3	3,3%	2,0%
· Salud y Accidentes	613,4	582,3	451,8	5,3%	28,9%
· Otros	642,1	654,3	655,3	-1,9%	-0,1%
- Vida	2.111,2	1.794,2	2.148,8	17,7%	-16,5%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	2.062,0	1.986,6	1.843,9	3,8%	7,7%
TOTAL INGRESOS	9.201,3	8.683,3	8.709,1	6,0%	-0,3%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-5.583,2	-5.298,4	-5.619,6	5,4%	-5,7%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-1.169,0	-1.138,1	-1.020,4	2,7%	11,5%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-1.639,1	-1.731,4	-1.420,3	-5,3%	21,9%
TOTAL GASTOS	-8.391,3	-8.167,9	-8.060,3	2,7%	1,3%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	810,0	515,4	648,7	57,2%	-20,6%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	582,3	494,8	448,1	17,7%	10,4%

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	72,5%	75,0%	74,0%
Ratio de gastos neto de reaseguro	21,5%	22,2%	20,9%
Ratio combinado neto de reaseguro	94,0%	97,2%	94,9%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	9.305	9.491	9.239

^(*) A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida, e incluye ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

ÁREA TERRITORIAL LATAM

Integrada por las Áreas Regionales de Brasil, LATAM Norte y LATAM Sur.

A continuación se presentan resumidas las principales magnitudes del Área Territorial LATAM^(*):

Millones de euros

CONCEPTO	TOTAL INGRESOS			TOTAL GASTOS		
	2016	2015	16/15 % Variación	2016	2015	16/15 % Variación
Brasil	5.214,8	5.481,5	-4,9%	-4.402,5	-4.662,9	-5,6%
LATAM Norte	1.477,6	1.942,4	-23,9%	-1.420,5	-1.872,7	-24,1%
LATAM Sur	2.259,7	2.304,7	-2,0%	-2.206,3	-2.205,6	0,0%
TOTAL LATAM	8.952,1	9.728,7	-8,0%	-8.029,4	-8.741,2	-8,1%

Millones de euros

CONCEPTO	TOTAL INGRESOS			TOTAL GASTOS		
	2015	2014	15/14 % Variación	2015	2014	15/14 % Variación
Brasil	5.481,5	6.094,2	-10,1%	-4.662,9	-5.346,2	-12,8%
LATAM Norte	1.942,4	1.295,2	50,0%	-1.872,7	-1.213,1	54,4%
LATAM Sur	2.304,7	3.203,4	-28,1%	-2.205,6	-3.067,4	-28,1%
TOTAL LATAM	9.728,7	10.592,9	-8,2%	-8.741,2	-9.626,6	-9,2%

Millones de euros

CONCEPTO	RESULTADOS					
	ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS		
	2016	2015	16/15 % Variación	2016	2015	16/15 % Variación
Brasil	812,3	818,6	-0,8%	144,4	153,4	-5,9%
LATAM Norte	57,1	69,7	-18,1%	38,8	42,4	-8,4%
LATAM Sur	53,4	99,1	-46,1%	15,2	49,4	-69,3%
TOTAL LATAM	922,8	987,4	-6,5%	198,5	245,2	-19,1%

Millones de euros

CONCEPTO	RESULTADOS					
	ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS		
	2015	2014	15/14 % Variación	2015	2014	15/14 % Variación
Brasil	818,6	748,1	9,4%	153,4	142,9	7,4%
LATAM Norte	69,7	82,2	-15,1%	42,4	57,7	-26,4%
LATAM Sur	99,1	136,0	-27,1%	49,4	92,4	-46,6%
TOTAL LATAM	987,4	966,2	2,2%	245,2	293,0	-16,3%

CONCEPTO	RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO ^(*)		
	2016	2015	2014
Brasil	94,2%	94,6%	93,1%
LATAM Norte	100,9%	96,8%	95,0%
LATAM Sur	101,0%	98,1%	98,8%
TOTAL LATAM	97,0%	95,9%	95,2%

^(*) Sobre primas imputadas

CONCEPTO	NÚMERO		
	MEDIO EMPLEADOS		
	2016	2015	2014
Brasil	7.222	7.444	7.692
LATAM Norte	3.515	3.473	3.346
LATAM Sur	6.561	6.869	6.816
TOTAL LATAM	17.298	17.786	17.854

(*) A efectos comparativos en 2014 se incluyen ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

La información correspondiente a las Áreas Regionales de LATAM se desglosa a continuación:

Área Regional Brasil

El país constituye una región, con sede en Sao Paulo (Brasil).

Su estructura organizativa está formada por:

- GRUPO SEGUADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE, resultado de la alianza estratégica entre el GRUPO BANCO DO BRASIL y el GRUPO MAPFRE desde 2011 para la distribución de productos aseguradores tanto a través de la red del banco, como a través de otros canales de distribución que incluyen los tradicionales de MAPFRE.

Sus áreas de actuación corresponden a los seguros personales y de daños.

Las principales compañías que destacan son COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, ALLIANCA DO BRASIL SEGUROS, BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS y MAPFRE SEGUROS GERAIS.

- MAPFRE SERVIÇOS FINANCEIROS, que reúne los servicios con actuación directa e independiente en las áreas de previsión privada (jubilación), gestión de recursos financieros (inversiones), capitalización, administración de consorcios, planes de salud, y prestación de servicios técnicos en el área de seguros e inversiones inmobiliarias. Las principales entidades son MAPFRE VIDA y MAPFRE PREVIDENCIA.
- BRASIL ASSISTÊNCIA, empresa dedicada a la prestación de servicios de asistencia a personas, hogares y vehículos destinados a los segmentos de seguro, automóvil, financiero, viajes y turismo. La compañía principal es BRASIL ASSISTÊNCIA.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes del Área Regional BRASIL:

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	4.587,4	4.814,2	5.553,3	-4,7%	-13,3%
- No Vida	3.064,4	3.176,5	3.581,1	-3,5%	-11,3%
· Automóviles	1.232,5	1.496,5	1.775,2	-17,6%	-15,7%
· Seguros Generales	1.631,6	1.532,4	1.655,3	6,5%	-7,4%
· Otros	200,3	147,6	150,6	35,7%	-2,0%
- Vida	1.523,1	1.637,7	1.972,2	-7,0%	-17,0%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	627,4	667,3	541,0	-6,0%	23,3%
TOTAL INGRESOS	5.214,8	5.481,5	6.094,2	-4,9%	-10,1%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-2.194,5	-2.068,6	-2.243,4	6,1%	-7,8%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-1.321,1	-1.371,9	-1.486,7	-3,7%	-7,7%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-886,9	-1.222,5	-1.616,1	-27,4%	-24,4%
TOTAL GASTOS	-4.402,5	-4.662,9	-5.346,2	-5,6%	-12,8%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	812,3	818,6	748,1	-0,8%	9,4%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	144,4	153,4	142,9	-5,9%	7,3%

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,0%	60,8%	60,2%
Ratio de gastos neto de reaseguro	31,3%	33,8%	32,9%
Ratio combinado neto de reaseguro	94,3%	94,6%	93,1%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	7.222	7.444	7.692

Área Regional LATAM Norte

Integrada por los países de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá y República Dominicana, con sede en México D.F. (México).

En la región destacan las siguientes entidades que ofrecen productos del ramo de No Vida y Vida:

MAPFRE SEGUROS COSTA RICA, MAPFRE LA CENTRO AMERICANA (El Salvador), MAPFRE GUATEMALA, MAPFRE SEGUROS HONDURAS, MAPFRE TEPEYAC (México), MAPFRE SEGUROS NICARAGUA, MAPFRE PANAMÁ y MAPFRE BHD COMPAÑÍA DE SEGUROS (República Dominicana).

En la distribución del negocio, MAPFRE MÉXICO desempeña un papel relevante, acorde con la importancia que tiene la economía del país sobre la del total del Área Regional.

Respecto a los acuerdos de bancaseguros mantiene un acuerdo con el banco BHD LEON en la República Dominicana.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes del Área Regional LATAM Norte:

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	1.343,2	1.849,6	1.211,6	-27,4%	52,7%
- No Vida	1.043,8	1.517,3	982,6	-31,2%	54,4%
- Vida	299,4	332,3	229,0	-9,9%	45,1%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	134,4	92,9	83,7	44,7%	11,0%
TOTAL INGRESOS	1.477,6	1.942,4	1.295,2	-23,9%	50,0%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-617,7	-610,0	-489,2	1,3%	24,7%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-317,6	-354,1	-289,1	-10,3%	22,5%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-485,2	-908,6	-434,7	-46,6%	109,0%
TOTAL GASTOS	-1.420,5	-1.872,7	1.213,1	-24,1%	54,4%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	57,1	69,7	82,2	-18,1%	-15,1%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	38,8	42,4	57,7	-8,5%	-26,5%

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	67,3%	60,9%	59,5%
Ratio de gastos neto de reaseguro	33,6%	35,9%	35,5%
Ratio combinado neto de reaseguro	100,9%	96,8%	95,0%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	3.515	3.473	3.346

Área Regional LATAM Sur

Incluye Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela, con sede en Bogotá (Colombia).

Las principales compañías en la región con oferta de productos en el ramo Vida y No Vida son:

MAPFRE ARGENTINA SEGUROS, MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA, MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE, MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE, MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, MAPFRE COLOMBIA VIDA, MAPFRE ATLAS (Ecuador), MAPFRE PARAGUAY, MAPFRE PERÚ, MAPFRE PERÚ VIDA, MAPFRE LA URUGUAYA, MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela), ECUASISTENCIA (Ecuador), IBEROASISTENCIA ARGENTINA, MÉXICO ASISTENCIA, SUR ASISTENCIA (Chile) y VENEASISTENCIA (Venezuela).

Se reflejan a continuación las principales magnitudes del Área Regional LATAM Sur:

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	1.921,6	2.030,4	2.863,9	-5,4%	-29,1%
- No Vida	1.683,5	1.762,3	2.454,2	-4,5%	-28,2%
- Vida	238,1	268,1	409,7	-11,2%	-34,6%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	338,2	274,2	339,5	23,3%	-19,2%
TOTAL INGRESOS	2.259,7	2.304,7	3.203,4	-2,0%	-28,1%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-807,7	-801,5	-1.350,6	0,8%	-40,7%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-460,8	-494,4	-618,0	-6,8%	-20,0%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-937,8	-909,7	-1.098,7	3,1%	-17,2%
TOTAL GASTOS	-2.206,3	-2.205,6	-3.067,4	-0,0%	-28,1%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	53,4	99,1	136,0	-46,1%	-27,1%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	15,2	49,4	92,4	-69,2%	-46,6%

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	63,6%	60,0%	65,6%
Ratio de gastos neto de reaseguro	37,4%	38,1%	33,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	101,0%	98,1%	98,9%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	6.561	6.869	6.816

ÁREA TERRITORIAL INTERNACIONAL

Integrada por las Áreas Regionales de Norteamérica, EMEA y APAC.

A continuación se presentan resumidas las principales magnitudes del Área Territorial INTERNACIONAL:

Millones de euros

CONCEPTO	TOTAL INGRESOS			TOTAL GASTOS		
	2016	2015	16/15 % Variación	2016	2015	16/15 % Variación
Norteamérica	3.106,1	2.968,2	4,6%	-2.986,2	-3.022,7	-1,2%
EMEA	2.780,5	2.200,3	26,4%	-2.891,8	-2.189,7	32,1%
APAC	149,2	136,1	9,6%	-172,7	-142,4	21,3%
TOTAL INTERNACIONAL	6.035,8	5.304,6	13,8%	-6.050,7	-5.354,8	13,0%

Millones de euros

CONCEPTO	TOTAL INGRESOS			TOTAL GASTOS		
	2015	2014	15/14 % Variación	2015	2014	15/14 % Variación
Norteamérica	2.968,2	2.334,9	27,1%	-3.022,7	-2.239,6	35,0%
EMEA	2.200,3	1.514,4	45,3%	-2.189,7	-1.437,0	52,4%
APAC	136,1	122,4	11,2%	-142,4	-115,9	22,8%
TOTAL INTERNACIONAL	5.304,6	3.971,7	33,6%	-5.354,8	-3.792,5	41,2%

Millones de euros

CONCEPTO	RESULTADOS					
	ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS		
	2016	2015	16/15 % Variación	2016	2015	16/15 % Variación
Norteamérica	119,9	-54,5	-319,9%	80,0	-32,7	-344,6%
EMEA	-111,3	10,6	-1151,9%	-102,8	-2,4	4208,2%
APAC	-23,5	-6,3	273,3%	-20,3	-3,4	495,4%
TOTAL INTERNACIONAL	-14,9	-50,2	-70,4%	-43,1	-38,5	11,8%

Millones de euros

CONCEPTO	RESULTADOS					
	ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS			DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS		
	2015	2014	15/14 % Variación	2015	2014	15/14 % Variación
Norteamérica	-54,5	95,3	-157,2%	-32,7	67,1	-148,8%
EMEA	10,6	77,4	-86,3%	-2,4	47,9	-105,0%
APAC	-6,3	6,5	-197,2%	-3,4	5,4	-162,7%
TOTAL INTERNACIONAL	-50,2	179,2	-128,0%	-38,5	120,4	-132,0%

CONCEPTO	RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO ^(*)		
	2016	2015	2014
	Norteamérica	100,3%	108,1%
EMEA	107,2%	102,6%	96,2%
APAC	119,0%	103,8%	93,5%
TOTAL INTERNACIONAL	103,5%	106,0%	99,9%

(*) Sobre primas imputadas

CONCEPTO	NÚMERO MEDIO EMPLEADOS		
	2016	2015	2014
	Norteamérica	3.757	3.881
EMEA	4.320	4.291	2.677
APAC	1.056	995	929
TOTAL INTERNACIONAL	9.133	9.167	7.539

(*) A efectos comparativos en 2014 se incluyen ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

La información correspondiente a las Áreas Regionales de INTERNACIONAL se desglosa a continuación:

Área Regional Norteamérica

Formada por Canadá, Estados Unidos y Puerto Rico, con sede en Webster (Estados Unidos).

El Área Regional desarrolla su actividad principal en el ramo de No Vida a través de MAPFRE USA, MAPFRE PUERTO RICO y MAPFRE ASSISTANCE NORTH AMÉRICA.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes del Área Regional Norteamérica:

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2.902,4	2.776,8	2.105,9	4,5%	31,9%
- No Vida	2.887,7	2.766,1	2.101,1	4,4%	31,6%
- Vida	14,7	10,7	4,8	36,4%	122,1%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	203,7	191,4	229,0	6,4%	-16,4%
TOTAL INGRESOS	3.106,1	2.968,2	2.334,9	4,6%	27,1%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-1.588,9	-1.731,8	-1.291,5	-8,3%	34,1%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-566,1	-600,8	-483,8	-5,8%	24,2%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-831,2	-690,1	-464,3	20,5%	48,6%
TOTAL GASTOS	-2.986,2	-3.022,7	-2.239,6	-1,2%	35,0%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	119,9	-54,5	95,3	--	--
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	80,0	-32,7	67,1	--	--

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	74,1%	80,4%	74,4%
Ratio de gastos neto de reaseguro	26,2%	27,7%	27,7%
Ratio combinado neto de reaseguro	100,3%	108,1%	102,1%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	3.757	3.881	3.933

Área Regional EMEA

Agrupada las operaciones en Europa, Medio Oriente y África (destacando Turquía, Reino Unido y Malta), con sede en Madrid (España).

Entre las compañías de la región destacan las siguientes entidades que desarrollan su actividad en los negocios de No Vida y Vida:

MAPFRE YASAM SIGORTA (Turquía), MAPFRE SIGORTA (Turquía), MAPFRE MIDDLESEA (Malta), MAPFRE M.S.V. LIFE (Malta), BENELUX ASSIST (Bélgica), INSURE AND GO (Reino Unido), MAPFRE WARRANTY (Italia) TUR ASSIST (Turquía), DIRECT LINE (Italia) y DIRECT LINE (Alemania).

Respecto a los acuerdos de bancaseguros destaca el acuerdo con el Banco de Valletta en Malta.

El año 2016 ha sido el primer ejercicio que recoge de forma íntegra la incorporación de los negocios de DIRECT LINE Italia y Alemania.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes del Área Regional EMEA:

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2.570,8	1.981,7	1.288,0	29,7%	53,9%
- No Vida	2.292,1	1.755,0	1.129,7	30,6%	55,3%
- Vida	278,7	226,7	158,3	22,9%	43,3%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	209,8	218,6	226,5	-4,0%	-3,5%
TOTAL INGRESOS	2.780,5	2.200,3	1.514,4	26,4%	45,3%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-1.521,4	-1.206,6	-863,8	26,1%	39,7%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-428,1	-367,3	-257,2	16,6%	42,8%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-942,3	-615,8	-316,0	53,0%	94,9%
TOTAL GASTOS	-2.891,8	-2.189,7	-1.437,0	32,1%	52,4%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	-111,3	10,6	77,4	-1151,9%	-86,3%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	-102,8	-2,4	47,9	4208,2%	-105,0%

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	79,8%	74,2%	68,6%
Ratio de gastos neto de reaseguro	27,4%	28,4%	27,6%
Ratio combinado neto de reaseguro	107,2%	102,6%	96,2%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	4.320	4.291	2.677

Área Regional APAC

Recoge las operaciones en la región Asia – Pacífico (Australia, Gran China (incluido Hong-Kong y Taiwan), Filipinas, India, Indonesia y Japón), con sede en Shanghai (China).

Cuenta con once compañías de las que ocho corresponden a negocio de asistencia y riesgos especiales; dos de seguros No Vida; y una de servicios para la operación de seguros en China.

La mayor parte del negocio del Área Regional se concentra en tres compañías: ROAD CHINA ASSISTANCE, compañía de asistencia y riesgos especiales, MAPFRE INSULAR de Filipinas, compañía de seguros No Vida, y de la compañía de asistencia de Australia INSURE AND GO.

Además, tras la adquisición en junio de 2017 de un 31% adicional del capital de ABDA, MAPFRE alcanza una participación mayoritaria en la sociedad (51% del capital social) y el control de su gestión.

En 2015 se abrieron dos compañías nuevas en la región: MAPFRE ABDA Assistance en Indonesia y MAPFRE Qingdao Limited en China.

MAPFRE ABDA Assistance, para llevar a cabo el acuerdo de servicios con la aseguradora ABDA. La participación en esta compañía asciende al 51 por 100 y el negocio inicial corresponde a la asistencia en carretera y servicio de call centre para ABDA.

MAPFRE Qingdao Limited, compañía de servicios en Qingdao, región de Shangdon en China, que sirve como vehículo societario para la preparación del proyecto Muralla, trámites de las licencias así como la constitución de la empresa de seguros.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes del Área Regional APAC:

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	129,9	114,6	101,2	13,4%	13,2%
- No Vida	129,9	114,6	101,2	13,4%	13,2%
- Vida	--	--	--	--	--
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	19,3	21,5	21,2	-10,4%	1,4%
TOTAL INGRESOS	149,2	136,1	122,4	9,6%	11,2%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-79,6	-75,7	-48,7	5,2%	55,4%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-38,9	-29,9	-21,2	30,1%	40,7%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-54,1	-36,7	-45,9	47,3%	-20,0%
TOTAL GASTOS	-172,7	-142,4	-115,9	21,3%	22,8%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	-23,5	-6,3	6,5	273,3%	-197,2%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	-20,3	-3,4	5,4	495,4%	-163,0%

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad neto de reaseguro	80,0%	74,4%	65,1%
Ratio de gastos neto de reaseguro	39,1%	29,4%	28,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	119,1%	103,8%	93,5%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	1.056	995	929

MAPFRE RE

MAPFRE RE es una reaseguradora de tamaño medio, cuyo *rating* a cierre del ejercicio 2016 emitido por las agencias AM Best y Standard & Poor's es de A con perspectiva estable.

Como se indica al inicio de este apartado todas las Unidades de Negocio, excepto la Unidad de Reaseguro, se organizan según las Áreas Regionales de MAPFRE presentando por ello de forma separada su información en este epígrafe.

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.

Son filiales de MAPFRE RE las sociedades MAPFRE CHILE REASEGUROS (Chile), y MAPFRE RE DO BRASIL (Brasil).

MAPFRE RE tiene un importante porcentaje de negocio proporcional (en los que el reasegurador asume un porcentaje fijo a acordar entre las partes, de todas las pólizas de seguro suscritas por un asegurador directo en determinado ramo o modalidad de seguros definidos en el contrato). La captación de este negocio se lleva a cabo de forma directa por sus oficinas, que a su vez desarrollan el negocio facultativo local (en las que tanto el asegurador como el reasegurador tienen la facultad de ceder y aceptar, respectivamente, el negocio de que se trate) donde el conocimiento del riesgo y de las características y condiciones del mercado son fundamentales.

El negocio no proporcional (en los que el reasegurador asume la responsabilidad sobre el coste de los siniestros que supere un determinado nivel) se suscribe mundialmente, pero el peso relativo principal lo tienen los mercados más desarrollados (Europa, Estados Unidos y Japón) atendidos por sus oficinas en los mercados correspondientes, que mantienen excelentes relaciones con los principales corredores.

La distribución de las primas por tipo de negocio y cedente en los últimos ejercicios ha sido la siguiente:

TIPO DE NEGOCIO	2016	2015	2014
Proporcional	79%	78%	68%
No Proporcional	14%	15%	22%
Facultativo	7%	7%	10%

CEDENTE	2016	2015	2014
MAPFRE	46%	44%	44,5%
Otras cedentes	54%	56%	55,5%

A continuación se presenta la composición de las primas por ramos de actividad^(*):

RAMO	2016	2015	2014
Daños	47%	48%	48%
Vida y Accidentes	27%	26%	26%
Automóviles	15%	15%	15%
Transportes	4%	5%	5%
Otros	7%	6%	6%

Se reflejan a continuación las principales magnitudes de MAPFRE RE:

Millones de euros

INGRESOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	4.234,7	3.731,9	3.343,3	13,5%	11,6%
- Vida	3.586,5	3.131,3	2.820,9	14,5%	11,0%
- No Vida	648,2	600,6	522,4	7,9%	15,0%
INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS	702,9	929,1	559,7	-24,3%	66,0%
TOTAL INGRESOS	4.937,7	4.661,0	3.903,0	5,9%	19,4%

Millones de euros

GASTOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
SINIESTRALIDAD	-1.850,5	-1.601,1	-1.410,9	15,6%	13,5%
OTROS GASTOS TÉCNICOS	-762,5	-648,0	-562,6	17,7%	15,2%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	-2.071,8	-2.206,8	-1.729,3	-6,1%	27,6%
TOTAL GASTOS	-4.684,8	-4.455,8	-3.702,8	5,1%	20,3%

Millones de euros

RESULTADOS	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	252,8	205,1	200,3	23,2%	2,4%
DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	186,1	152,6	141,5	22,0%	7,8%

RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas)	2016	2015	2014
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	65,0%	64,6%	64,5%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	29,0%	29,3%	28,6%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	94,0%	93,9%	93,1%

EMPLEADOS	2016	2015	2014
Número medio de empleados	350	334	320

6.1.2. Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.

El portfolio de productos es muy variado y no está estandarizado. En el apartado 6.1.1 se reflejan las soluciones aseguradoras ofrecidas por el Grupo con carácter general, las cuales son adaptadas por las diferentes regiones dependiendo de los mercados donde opera.

A continuación se describen los principales productos y servicios presentados durante el ejercicio 2016:

ÁREA TERRITORIAL IBERIA

Área Regional Iberia

- **Productos**

Durante el ejercicio se ha completado el portfolio de productos y sus coberturas, destacando en España:

No Vida

- En Automóviles ha acometido el reposicionamiento del portfolio de productos mediante tres productos: Tradicional, Tú Eliges y Verti.
- Lanzamiento de la nueva gama de Salud (Supra, Plus y Premier) para particulares y los nuevos productos para autónomos, pymes y micropymes.
- Lanzamiento del producto de seguro de Aviación General y el seguro de Responsabilidad Civil Aeroportuaria.
- En Decesos, se ha incorporado el servicio de Gestión de Testamentaria.

Vida

- Lanzamiento de nuevas modalidades de Vida Riesgo Individual, CreciVida para capitales crecientes, Vida Sí para capitales bajos y en accidentes la nueva póliza Respaldo Base.
- Lanzamiento de diversos productos de Ahorro para captar pasivo con emisión de primas, Confianza Dólar, Millón Vida 1 y 5, Rendimiento Activo y Cupón Rendimiento, estos dos últimos en formato unit linked.
- Lanzamiento de un nuevo plan de pensiones, MAPFRE Jubilación Activa, en alianza con la gestora Carmignac.

En Portugal han destacado las siguientes actuaciones:

Vida

- Todos los productos de ahorro se han adaptado a la normativa de Solvencia II, incorporando tipos de interés revisables anualmente. Se han lanzado productos de Vida Riesgo para la cobertura de préstamos hipotecarios, para venta por internet (Net Vida).

- **Servicios al cliente y gestión técnica**

En España en el ámbito de los servicios al cliente y gestión técnica destacan:

- Ampliación de los canales de captura del servicio de solicitud de reembolsos en Salud, tanto a través de oficina internet como de la red de oficinas.
- Apertura de tres nuevos Centros de Servicios del Automóvil (Barcelona, Sevilla y Valladolid).

- Puesta en marcha de la comunicación automática de siniestros de daños patrimoniales a través de la captura web para la red agencial.
- Para facilitar el pago de recibos se han abierto nuevas forma de cobro a través de Pay Pal y con la posibilidad de domiciliar los recibos en tarjeta.
- Implantación del nuevo sistema de aplicación del historial de siniestralidad en automóviles particulares, para que conductores sin historial propio puedan beneficiarse de las condiciones de la póliza de un familiar con póliza de automóviles en MAPFRE.
- Contribución a la transformación digital en beneficio de una mayor simplicidad y agilidad en el servicio a los clientes, mediante la implantación de nuevas funcionalidades como la disponibilidad en oficinas de la firma digital a través de tercero de confianza y la posibilidad de conexión on line al catastro durante el proceso de contratación de edificios de viviendas.

ÁREA TERRITORIAL LATAM

Área Regional Brasil

• Productos

Durante el ejercicio, se han completado las siguientes iniciativas en productos.

No Vida

- Lanzamiento del seguro de riesgos Diverso Global de Valores: producto compuesto de la cobertura básica de valores para empresas particulares en servicios de vigilancia y transporte de valores.

Vida

Se han lanzado tres productos:

- BB Seguro de Vida Completo: para clientes con coberturas que incluyen sus necesidades y las de las personas que dependen de ellos, poniendo a su disposición una serie de prestaciones que permiten su utilización en vida.
- BB Seguro Vida Estilo: para clientes con altos ingresos con cobertura que incluyen sus necesidades y las de las personas que dependen de ellos, poniendo a su disposición una serie de prestaciones que permiten su utilización en vida.

Como principales ventajas estos dos productos presentan las asistencias diferenciadas y las coberturas de diagnóstico de cáncer y enfermedades graves que están disponibles en tres planes distintos.

- BB Seguro Vida Mujer Más: para mujeres con coberturas que incluyen sus necesidades y las de las personas que dependen de ellos, poniendo a su disposición una serie de prestaciones que permiten su utilización en vida. Como principales ventajas presenta las asistencias y la cobertura en caso de diagnóstico de cáncer de mama o ginecológico.

- **Servicios al cliente y gestión técnica**

En el año 2016, la Red de Atención Especializada P.A.R.E. (Puestos de Atención Rápida y Especializada para automóviles), cerró el año con 68 unidades a nivel nacional y 1.647 oficinas asociadas para la reparación de vehículos.

Área Regional LATAM Norte

- **Productos**

En el año 2016 se ha realizado una amplia actividad de oferta de nuevos productos, destacando:

No Vida

- El Salvador comenzó la comercialización de MAPFRE Todo Riesgo Autos, consiguiendo posicionarse como la mejor propuesta para el segmento de clientes Premium; y se lanzó MAPFRE Hogar Seguro, para posicionarse con una póliza todo riesgo.
- En Costa Rica se autorizó la comercialización del seguro de Crédito.
- Guatemala comenzó la comercialización de Hogar MAPFRE Seguros; y se lanzaron tres nuevos productos individuales para la Salud: MAPFRE Kids que sólo cubre a los hijos, Vital Med que es una póliza indemnizatoria de riesgos nombrados y Salud Plus con asistencia sanitaria limitada.
- En México se lanzó la póliza de Automóviles modular Tú Eliges; los seguros de Hogar y Pymes con modalidades bienales, además de reforzar su producto para condominios; y se diseñó un producto modular individual para la Salud.
- En Panamá, en Automóviles se lanzó la póliza Auto Solución, la cual no tiene renovación sino que son de vigencia a 3 y 5 años; en Salud se lanzaron una nueva generación de Planes Individuales Renovables y de Servicios; y se inició la comercialización del seguro de Crédito.
- En República Dominicana, se incluyó una nueva modalidad en el producto de Automóviles TREBOL MUJER, añadiendo la cobertura de 0 deducible; y se autorizó la comercialización del seguro de Crédito.
- Autorización de la póliza Indemnizatoria de Enfermedades Graves en todo el Área Regional.

Vida

- En México se fortaleció la oferta de productos de ahorro a medio plazo y a la jubilación y se diseñó como innovación un Seguro Unit Linked. Se diseñaron herramientas como Cálculo Pensión y Calculadora Rentabilidad Financiero-Fiscal;
- En Panamá se ha lanzado un Seguro de Vida individual con coberturas de daños para el hogar; y una nueva generación de Planes Individuales Renovables y Vitalicios.

- En Costa Rica, se relanzó el Seguro Individual Vida Riesgo para comercializar por la red propia.

- **Servicios al cliente y gestión técnica**

Entre las actividades llevadas a cabo durante el ejercicio destacan:

- Lanzamiento de los programas de Riesgos Especiales, de una forma generaliza en las Extensiones de Garantía a Vehículos y de forma más específica en Protección de Pagos;
- Capacitación de la Tarifa Multivariable y valoración del scoring financiero para el ramo de Automóviles;
- Uso generalizado de la web, para facilitar relación con el cliente distribuidor y consumidor; y
- Se ha añadido mejoras en la cobertura de asistencia vial mediante mayor amplitud territorial o con mejor sistema de geolocalización.

Área Regional LATAM Sur

- **Productos**

Entre las actividades relacionadas en la oferta de productos y coberturas destacan:

No Vida

- En Venezuela, se ha lanzado un producto de automóviles con cobertura de daños materiales limitada y modelo indemnizatorio.
- En Chile en Automóviles se ha creado Super Soap, seguro complementario al seguro obligatorio, abriendo un importante mercado que no contrata seguro todo riesgo. También se ha intensificado la oferta del seguro obligatorio por internet, que permite una buena calidad de suscripción y bajo coste operacional.
- Se ha implementado el seguro de Salud en Chile.
- En Colombia se ha implantado el seguro de Viaje; se ha consolidado el nuevo seguro Educativo, cuyo mercado potencial es enorme; y se ha lanzado el seguro de Actividades de Trabajo.

- **Servicios al cliente y gestión técnica**

Los avances en la gestión técnica y servicios al cliente han correspondido a:

- Consolidación del modelo de la red digital en Perú y venta directa en Chile como experiencia on line.
- Avance en la estandarización y homologación de los planes de tramitación de siniestros.

- Continuación con la implementación de procesos de emisión, renovación y creación de suplementos de forma automática.

ÁREA TERRITORIAL INTERNACIONAL

Área Regional NORTEAMÉRICA

• **Productos**

Las actividades llevadas a cabo en la oferta de productos y coberturas corresponden a:

No Vida

- En Automóviles el programa UBI (usage based insurance), por el que el precio del seguro depende de la forma de conducir, ha pasado del uso de un dispositivo adaptable al automóvil, a una tecnología que utiliza una aplicación (App) controlada desde el teléfono móvil; este programa se encuentra en periodo de prueba y su lanzamiento está previsto para mediados de 2017 en el estado de Ohio.
- En Puerto Rico se presentó una nueva póliza de Automóviles con una cobertura para colisión de daños hasta 4.000 dólares.
- Respecto al seguro de Salud se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:
 - o Nuevas pólizas y precios para colectivos reducidos han sido remitidas a la Oficina del Comisionado de Seguros (OCI) para su aprobación. Además, se desarrolló una nueva cobertura independiente de visión.
 - o Han sido aprobados por el OCI nuevas coberturas relacionadas con beneficios esenciales de Salud y Servicios Preventivos para colectivos de gran dimensión.
 - o Para colectivos se han añadido nuevas herramientas para el aseguramiento de grupos pequeños y suscripción de asegurados bajo el plan de empleados de gobierno.
- Los productos Premier Living (producto para viviendas de alto valor) y Restorationist (producto para viviendas construidas antes de 1900) se desarrollaran en el estado de Connecticut y se espera su lanzamiento para finales de 2017 o comienzos del 2018. Los restantes cinco estados de Nueva Inglaterra (Massachusetts, Rhode Island, Maine, New Hampshire y Vermont) convertirán los productos de Premier Living y Restorationist al producto existente de Hogar con el desarrollo y lanzamiento de una nueva cobertura.
- Se ha desarrollado una nueva opción de cobertura para los conductores de nuevas empresas de transporte (Uber y Lyft). El primer estado en poner en marcha esta nueva característica de cobertura será California, su comercialización en el ramo de Empresas está prevista para el mes de mayo de 2017.
- Se ha cumplido con el plan de lanzamiento del Seguro de Empresas en cuatro nuevos estados (Florida, Arizona, Massachusetts y Pennsylvania). El nuevo producto incluye la cobertura Employment Practices Liability Insurance (EPLI) que ofrece coberturas de Responsabilidad Civil para pequeñas empresas.

- Se lanzará un nuevo producto para líneas de Automóviles comerciales y para cobertura de garaje en Florida, Arizona y Pennsylvania en el primer trimestre de 2017.

Vida

- El producto de Vida ha continuado su expansión y se ha incluido en tres nuevos estados de Estados Unidos, aumentando el número de estados en los que se puede comercializar seguros de Vida a 15.
- En Puerto Rico el seguro de Vida de las pólizas de cáncer tienen nuevas coberturas con el fin de ampliar la elegibilidad de los asegurados desde 65 años hasta 99 años de edad.

• **Servicios al cliente y gestión técnica**

En el ámbito de la gestión técnica y servicios al cliente destacan:

En Estados Unidos:

- A principios de junio de 2016, se implantó un equipo de respuesta rápida que se dedica a la gestión de las reclamaciones surgidas de eventos catastróficos. Esta medida permitirá mantener los niveles de servicio y respondiendo más eficientemente a futuros eventos catastróficos.
- Se está trabajando en un proyecto con el área de tecnología que integrará el proveedor de evaluación de daños automóvil con nuestros sistemas, lo que permitirá aumentar la capacidad de administrar los costes de reparación de automóviles, mejorar la gestión de llamadas digitales, además de proporcionar información sobre los daños mediante el portal de Internet del agente/cliente.
- En relación con las capacidades de presentación de informes, se ha lanzado una herramienta basada en Internet que acelera la asignación de un siniestro y reduce la dependencia de personal del Call Center. Esta herramienta proporciona instantáneamente al tomador del seguro un número de siniestro y le asigna automáticamente la reclamación al perito. En una fase posterior, el objetivo es proveer funcionalidades dinámicas para reducir tiempo del cliente, como capacidades de completar el informe permitiendo la subida de fotos o videos, así como introduciendo la automatización de los programas de evaluación y reparación de daños (ePics, CAREZ, MAPFRE Select Contractor Network, Drive-in, Early tow) o fijar una fecha para una cita de peritación.

En Puerto Rico

- Se ha desarrollado una herramienta de cotización web para pymes que incluye la emisión de coberturas adicionales.
- La automatización de la gestión de siniestros ha sido mejorada para ayudar a acelerar el proceso de pago.

Área Regional EMEA

- **Productos**

Durante el ejercicio han destacado:

No Vida

- Lanzamiento de nuevos productos de Automóviles, entre los que destaca un producto sólo digital en DIRECT LINE Italia.
- Lanzamiento de la distribución del seguro de Automóvil de DIRECT LINE Italia a través de la red de distribución de MAPFRE ASISTENCIA.

Vida

- Acuerdo de distribución para los productos de Vida para colectivos de MAPFRE MIDDLESEA a través de la red de MAPFRE MSV LIFE.

- **Servicios al cliente y gestión técnica**

- Lanzamiento del canal digital en Malta y Turquía.
- Desarrollo de modelos y herramientas de tarificación que permiten una mayor orientación al cliente.
- En Malta CESVIMAP ha sido nombrado el certificador autorizado de calidad de talleres de la Asociación de Compañías Aseguradoras Maltesas (MIA), realizando la certificación de 90 talleres.

Área Regional APAC

- **Productos**

No Vida

- Se ha creado una opción para desastres naturales, novedad en el mercado, en donde los clientes tienen la opción de pagar una prima extra para cubrir siniestros causados por desastres naturales siendo la penetración actual del mismo del 30 por 100.

- **Servicios al cliente y gestión técnica**

Durante el ejercicio se ha estado trabajando en la implantación de MIVO, herramienta comercial para agentes que contiene funcionalidades de: proyectos, emisión, cobro, control comisiones, cartera y siniestros, e información de campañas comerciales.

MAPFRE RE

Las dos nuevas sucursales en Singapur y Labuan, autorizadas por los respectivos reguladores en 2015, han comenzado su andadura muy positivamente.

Asimismo, se ha continuado con el estudio de la posible transformación en sucursal de la actual oficina de representación en China.

En el resto de áreas geográficas se ha mantenido también una intensa actividad comercial junto a clientes y corredores.

Durante el 2016 se ha puesto en marcha el Área de Innovación, para identificar tendencias y cambios que supongan oportunidades de negocio para los clientes y partners.

6.2. Mercados principales.

Descripción de los mercados principales en que el emisor compete, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

Se detalla a continuación el desglose del total de los ingresos agregados (*):

ÁREAS	2016	% s/total	2015	% s/total	2014	% s/total	16/15 % Variación	15/14 % Variación
IBERIA								
Primas emitidas y aceptadas	7.139,4	77,6%	6.696,7	77,1%	6.865,2	78,8%	6,6%	-2,5%
Ingresos de inversiones y otros	2.062,0	22,4%	1.986,6	22,9%	1.843,9	21,2%	3,8%	7,7%
Total ingresos	9.201,3	31,6%	8.683,3	30,6%	8.709,1	32,0%	6,0%	-0,3%
BRASIL								
Primas emitidas y aceptadas	4.587,4	88,0%	4.814,2	87,8%	5.553,3	91,1%	-4,7%	-13,3%
Ingresos de inversiones y otros	627,4	12,0%	667,3	12,2%	540,9	8,9%	-6,0%	23,3%
Total ingresos	5.214,8	17,9%	5.481,5	19,3%	6.094,2	22,4%	-4,9%	-10,1%
LATAM NORTE								
Primas emitidas y aceptadas	1.343,2	90,9%	1.849,6	95,2%	1.211,6	93,5%	-27,4%	52,7%
Ingresos de inversiones y otros	134,4	9,1%	92,9	4,8%	83,6	6,5%	44,7%	11,0%
Total ingresos	1.477,6	5,1%	1.942,4	6,8%	1.295,2	4,8%	-23,9%	50,0%
LATAM SUR								
Primas emitidas y aceptadas	1.921,6	85,0%	2.030,4	88,1%	2.863,9	89,4%	-5,4%	-29,1%
Ingresos de inversiones y otros	338,2	15,0%	274,2	11,9%	339,5	10,6%	23,3%	19,2%
Total ingresos	2.259,7	7,8%	2.304,7	8,1%	3.203,4	11,8%	-2,0%	-28,1%
NORTEAMÉRICA								
Primas emitidas y aceptadas	2.902,4	93,4%	2.776,8	93,6%	2.105,9	90,2%	4,5%	31,9%
Ingresos de inversiones y otros	203,7	6,6%	191,4	6,4%	229,0	9,8%	6,4%	-16,4%
Total ingresos	3.106,1	10,7%	2.968,2	10,5%	2.334,9	8,6%	4,6%	27,1%
EMEA								
Primas emitidas y aceptadas	2.570,8	92,5%	1.981,7	90,1%	1.288,0	85,1%	29,7%	53,9%
Ingresos de inversiones y otros	209,8	7,5%	218,6	9,9%	226,4	14,9%	-4,0%	-3,5%
Total ingresos	2.780,5	9,5%	2.200,3	7,8%	1.514,4	5,6%	26,4%	45,3%
APAC								
Primas emitidas y aceptadas	129,9	87,1%	114,6	84,2%	101,2	82,7%	13,4%	13,2%

Total ingresos	19,3	12,9%	21,5	15,8%	21,2	17,3%	-10,3%	1,4%
	149,2	0,5%	136,1	0,5%	122,4	0,5%	9,6%	11,2%
MAPFRE RE								
Primas emitidas y aceptadas	4.234,7	85,8%	3.731,9	80,1%	3.343,3	85,7%	13,5%	11,6%
Ingresos de inversiones y otros	702,9	14,2%	929,1	19,9%	559,7	14,3%	-24,3%	66,0%
Total ingresos	4.937,7	17,0%	4.661,0	16,4%	3.903,0	14,4%	5,9%	19,4%
TOTAL								
Primas emitidas y aceptadas	24.829,4	85,2%	23.995,9	84,6%	23.332,4	85,9%	3,5%	2,8%
Ingresos de inversiones y otros	4.297,6	14,8%	4.381,6	15,4%	3.844,2	14,1%	-1,9%	14,0%
Total ingresos	29.126,9	100,0%	28.377,5	100,0%	27.176,6	100,0%	2,6%	4,4%

Datos en millones de euros

(*) La información económica de 2014 se ha reexpresado para recoger la reclasificación del negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado, e incluye ajustes en la imputación regional de gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA.

Las principales actividades de las Áreas Territoriales se detallan a continuación.

ÁREA TERRITORIAL IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el Grupo MAPFRE en este Área Territorial han alcanzado la cifra de 7.139,4 millones de euros, con incremento del 6,6 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
IBERIA	7.139,4	6.696,7	6.865,2	6,62%	-2,5%
España	6.961,8	6.497,9	6.665,5	7,1%	-2,5%
Portugal	177,6	198,8	199,7	-10,7%	-0,5%

Datos en millones de euros

El incremento de primas recoge:

- en el seguro de No Vida, la continuación del repunte de la emisión en las principales líneas de negocio (Salud +7,7 por 100, Automóviles: +2,6 por 100 y Multirriesgos: +6,1 por 100); y
- en el seguro de Vida, el crecimiento de las ventas en la red agencial con un repunte debido al lanzamiento de productos y campañas comerciales, así como la emisión de pólizas colectivas de ahorro en el segundo trimestre de 2016.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en IBERIA en los distintos ramos en 2016, 2015 y 2014⁽¹⁾:

RAMOS	2016	2015	2014	16/15% Variación	15/14% Variación
Automóviles	2.165,0	2.109,9	2.025,9	2,6%	4,1%
Salud	494,4	459,1	426,5	7,7%	7,6%
Otros – No Vida	2.368,7	2.333,5	2.140,8	1,5%	9,0%

TOTAL NO VIDA	5.028,1	4.902,5	4.593,2	2,6%	6,7%
Vida Riesgo	424,2	348,8	330,1	21,6%	5,7%
Vida Ahorro	1.687,0	1.445,4	1.650,0	16,7%	-12,4%
TOTAL VIDA	2.111,2	1.794,2	1.980,1	17,7%	-9,4%
TOTAL	7.139,4	6.696,7	6.573,3	6,6%	1,9%

Datos en millones de euros

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

Las cuotas del mercado español del Grupo MAPFRE son las siguientes (provisionales en el caso del año 2016):

RAMOS	CUOTAS DE MERCADO (%) ⁽²⁾		
	2016	2015	2014
Automóviles	19,9%	20,4%	20,5%
Salud	6,4%	6,2%	5,9%
Otros – No Vida	15,0%	15,7%	15,9%
TOTAL NO VIDA	14,6%	15,0%	15,0%
TOTAL VIDA	6,3%	6,8%	8,4%
TOTAL	10,5%	11,3%	12,1%

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

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE A.M., han gestionado un volumen de patrimonios de fondos de inversión y otros de 3.208,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 30,1 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 5.290,6 millones de euros, con un incremento del 5,4 por 100.

Evolución del mercado español¹⁴

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2016 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 63.827 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2016	2015	2014	Var. % 16/15	Var. % 15/14
Vida	31.124	25.567	25.106	21,7%	1,8%
No Vida	32.703	31.298	30.580	4,5%	2,3%
TOTAL SEGURO DIRECTO	63.827	56.865	55.686	12,2%	2,1%

Datos en millones de euros

¹⁴ Fuente: ICEA

Los seguros No Vida han tenido un incremento del 4,5 por 100, que recoge los mejores niveles de crecimiento de los principales ramos, especialmente Automóviles, Salud y Multirriesgos-Hogar. De nuevo el ramo de Automóviles, que representa el mayor volumen de primas en el conjunto de los seguros No Vida, se ha visto afectado por un entorno de mercado fuertemente competitivo. No obstante, a lo largo del año 2016, los aumentos en tarifas, la recuperación en las ventas de nuevos vehículos, junto con el repunte de la actividad económica en España, han permitido que este negocio haya registrado un crecimiento del 5,1 por 100.

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

RAMOS	2016	2015	2014	Var. % 16/15	Var. % 15/14
Automóviles	10.565	10.052	9.878	5,1%	1,8%
Salud	7.734	7.361	7.133	5,1%	3,2%
Multirriesgos	6.767	6.565	6.550	3,1%	0,2%
Resto de ramos no Vida	7.637	7.320	7.019	4,3%	4,2%
TOTAL NO VIDA	32.703	31.298	30.580	4,5%	2,4%

Datos en millones de euros.

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

CONCEPTO	2016	2015	2014	Var. % 16/15	Var. % 15/14
Seguros de Vida	177.735	167.594	166.305	6,1%	0,8%
Fondos de Inversión	235.341	219.866	194.830	7,0%	12,9%
Fondos de Pensiones	106.721	104.518	100.457	2,1%	4,0%
TOTAL	519.796	491.978	461.592	5,7%	6,6%

Datos en millones de euros

A continuación figuran las cuotas de mercado globales en el mercado de seguro directo en España:

SEGURO DIRECTO - RANKING POR GRUPOS						
Nº	2016		2015		2014	
	Grupo	% Cuota de mercado	Grupo	% Cuota de mercado	Grupo	% Cuota de mercado
1	VIDACAIXA	14,87	VIDACAIXA	12,63	MAPFRE	13,10
2	MAPFRE	10,51	MAPFRE	11,28	GRUPO CAIXA	9,98
3	ZURICH	8,73	MUTUA MADRILEÑA	7,62	MUTUA MADRILEÑA	7,51
4	MUTUA MADRILEÑA	7,44	ZURICH	7,15	ALLIANZ	5,92
5	ALLIANZ	5,59	ALLIANZ	6,20	AXA	4,79
6	CATALANA OCCIDENTE	4,56	CATALANA OCCIDENTE	5,04	GRUPO ZURICH	4,52
7	AXA	4,04	AXA	4,40	GENERALI	4,07
8	GENERALI	3,92	GENERALI	4,05	CATALANA OCCIDENTE	3,90
9	BBVA	3,03	BBVA	3,66	BBVA	3,76
10	CASER	2,25	SANTALUCIA	2,26	SANTANDER	3,43
11	IBERCAJA	2,08	CASER	2,25	CASER	2,56
	Resto Entidades	32,98	Resto Entidades	33,46	Resto Entidades	36,46
	Total sector	100,0	Total sector	100,0	Total sector	100,0

ÁREA TERRITORIAL LATAM

Las primas emitidas y aceptadas por el Grupo MAPFRE en este Área Territorial han alcanzado la cifra de 7.852,2 millones de euros, con un decremento del 9,7 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
BRASIL	4.587,4	4.814,2	5.553,3	-4,7%	-13,3%
LATAM SUR	1.921,6	2.030,4	2.863,9	-5,4%	-29,1%
de los que:					
Colombia	425,1	466,2	612,8	-8,8%	-23,9%
Argentina	333,2	379,3	307,1	-12,2%	23,5%
Perú	474,8	465,8	349,8	1,9%	33,2%
Chile	380,8	377,1	322	1,0%	16,9%
LATAM NORTE	1.343,2	1.849,6	1.211,6	-27,4%	52,7%

De los que:					
México	755,2	1.296,0	805,4	-41,79%	60,9%

Datos en millones de euros

Mercados iberoamericanos ⁽¹⁾

En el siguiente cuadro se muestra la variación de los volúmenes de primas emitidas ⁽²⁾ con respecto al mismo periodo de año anterior en los principales mercados iberoamericanos de seguros, de acuerdo con la información más reciente disponible:

País	Fecha	No Vida	Vida	Total
Argentina	30/06/16	38,7%	28,8%	33,9%
Brasil	31/10/16	-0,7%	13,9%	7,9%
Chile	30/09/16	13,1%	17,5%	16,5%
Colombia	30/09/16	3,7%	-0,9%	1,2%
México	30/09/16	9,6%	13,0%	10,3%
Perú	30/09/16	3,3%	5,2%	4,3%
Puerto Rico	30/09/16	12,6%	3,4%	11,6%

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

⁽¹⁾ Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de los organismos de supervisión y las asociaciones sectoriales de cada país, así como de las entidades MAPFRE que operan en ellos.

⁽²⁾ Las variaciones porcentuales se han calculado con base en la información más reciente disponible para cada país.

Durante el ejercicio se han observado las siguientes tendencias:

- Los mercados aseguradores de la región han estado afectados por las dificultades por las que han atravesado las principales economías mundiales, a pesar de lo cual han obtenido crecimientos positivos. Los elevados crecimientos nominales en algunos mercados – especialmente llamativos en el caso de Argentina – reflejan altos niveles de inflación.
- El seguro de No Vida ha mostrado buenos niveles de crecimiento, principalmente en el ramo de Automóviles. Brasil es el único país que ha reflejado un descenso en su volumen de primas, como consecuencia de la contracción en la actividad económica.

- El seguro de Vida de nuevo mantiene unos crecimientos elevados, aunque la ralentización económica ha afectado a niveles de ahorro y al desarrollo de los sistemas de pensiones. Brasil, aunque ha reducido su crecimiento respecto al año anterior, sigue beneficiándose de un entorno de altos tipos de interés que hace más atractivos los productos de Vida Ahorro. En Chile, se mantiene la recuperación motivada por los cambios de normativa que han favorecido el incremento de ventas en productos del ramo previsional. Por su parte, la crisis del sistema de pensiones en Colombia ha supuesto una contracción en el volumen de primas. En Perú se observa un crecimiento inferior al obtenido en 2015, debido a la desaceleración del consumo y a los cambios en la regulación sobre productos previsionales. En Puerto Rico se ha producido una recuperación respecto al año anterior, que se vio afectado por la ralentización en la venta de los productos de Rentas Vitalicias.

A continuación figuran las cuotas de mercado globales en el mercado de seguro No Vida en Iberoamérica:

SEGUROS NO VIDA-RANKING POR GRUPOS				
Nº	Grupo	PRIMAS (millones USD)		% Cuota de mercado 2015
		2015	2014	
1	MAPFRE	7.299	9.605	8,2
2	PORTO SEGURO	3.491	4.669	3,9
3	LIBERTY MUTUAL	3.096	5.309	3,5
4	SURAMERICANA	2.874	1.856	3,2
5	ZURICH	2.748	3.549	3,1
6	TRIPLE-S	2.737	2.083	3,1
7	INNOVACARE	2.248	1.810	2,5
8	CHUBB	2.186	1.948	2,5
9	AXA	2.035	2.433	2,3
10	BRANDESCO	1.993	2.898	2,2
Subtotal		30.706	36.160	34,6
Total sector		88.784	95.874	100

Fuente: Servicios de estudios MAPFRE

Un año más MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de seguros No Vida en Iberoamérica. De acuerdo con las cifras del ejercicio 2015, últimas disponibles, la cuota de mercado asciende al 8,2 por 100 en los países y territorios en que opera.

A continuación se muestran las cuotas de mercado en el seguro directo No Vida en los distintos principales países:

País	Ranking	Cuotas de Mercado ⁽¹⁾
Argentina	18	2,0%
Brasil	2	15,0%
Chile	4	9,8%
Colombia	7	6,0%
México	4	8,7%
Perú	3	18,7%
Puerto Rico	7	3,4%

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

ÁREA TERRITORIAL INTERNACIONAL

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

A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las primas de Vida y No Vida de las Áreas Regionales y los principales países de las mismas:

	2016	2015	2014	16/15 % Variación	15/14 % Variación
NORTEAMÉRICA	2.902,4	2.776,8	2.105,9	4,5%	31,9%
de los que:					
Estados Unidos	2.538,8	2.390,1	1.796,7	6,2%	33,0%
Puerto Rico	365,0	384,2	309,0	-5,0%	24,3%
EMEA	2.570,8	1.981,7	1.288,0	29,7%	53,9%
De los que:					
Turquía	890,0	752,8	572,9	18,2%	31,4%
Reino Unido	260,0	273,7	219,6	-4,9%	24,6%
Malta	334,6	271,2	189,3	23,4%	43,3%
Italia	558,0	339,9	84,1	64,2%	--
Alemania	321,2	140,8	24,6	128,1%	--
APAC	129,9	114,6	101,2	13,4%	13,2%

Datos en millones de euros

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

crecimiento en Estados Unidos derivado de la buena evolución en Automóviles y Hogar, la fuerte posición competitiva en Connecticut, así como la evolución positiva de la red de agentes independientes; y

en EMEA, la consolidación del negocio directo en Italia y Alemania, así como el crecimiento en Turquía gracias a los aumentos de tarifas en Automóviles.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge principalmente la buena evolución de la producción en Malta.

Evolución de los mercados

En los Estados Unidos, con base a estimaciones de mercado al mes de septiembre de 2016, se aprecian niveles de crecimiento del 3,6 por 100 en el seguro de No Vida y del 12,4 por 100 en los seguros de Vida. Esta evolución refleja, por un lado, las mayores coberturas contratadas, como consecuencia del crecimiento económico y demográfico en el país. Además, estos incrementos en el volumen de riesgos asegurados han estado acompañados por subidas de tarifas en Automóviles y Hogar.

En Turquía, con cifras al cierre de noviembre 2016, el mercado de seguros presenta un crecimiento total del 31,6 por 100, lo que representa una importante aceleración con respecto al mismo período del año anterior. El seguro de Automóviles, el principal componente del seguro de No Vida con un peso del 55 por 100 del total primas No Vida, presenta un crecimiento del 52 por 100. Esto es debido a los aumentos significativos en las tarifas de los seguros de responsabilidad civil de Automóviles, ocurridos tras la primera mitad del año 2015.

A continuación, se muestra el porcentaje de cuota de mercado y la posición en el ranking del Grupo MAPFRE en los distintos mercados del Área Internacional:

2015	% Cuota de mercado	Posición Ranking
USA, Massachusetts (No Vida)		
- Automóviles	25,6%	1
- Hogar	13,4%	1
Puerto Rico (No Vida)	15,1%	3
Turquía (No Vida)	7%	4
Italia (No Vida)		
- Automóviles (negocio digital)	24%	2
Alemania (No Vida)		
- Automóviles (negocio digital)	14%	3
Malta (No Vida y Vida)	52%	1
Filipinas (No Vida y Vida)	4%	7

Indonesia (No Vida) - Automóviles	10%	5
---------------------------------------------	------------	----------

Fuente: elaboración propia.

MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas emitidas por importe consolidado de 4.234,7 millones de euros (3.731,9 millones en 2015), con incremento del 13,5 por 100, que recoge la sólida evolución del negocio ajeno al Grupo y la contribución del negocio del Grupo MAPFRE, principalmente en No Vida, a través de la incorporación de los negocios de seguro directo en Italia y Alemania y el programa en MAPFRE USA.

Evolución del mercado de reaseguro

El escaso crecimiento económico registrado en los últimos años en los países más desarrollados, la caída de la tasa de interés propiciada por los bancos centrales para estimular el crecimiento y la ausencia de catástrofes significativas durante los últimos cinco años ha provocado una fuerte competencia en las tasas y condiciones del reaseguro, compensada parcialmente por mayores crecimientos en los países menos desarrollados. Los mercados de capitales han seguido presentes en el mercado, contribuyendo a esta tendencia, aunque sin aumentar tanto su inversión respecto al año anterior. Asimismo, ha continuado la consolidación de los programas de reaseguro de los grandes operadores de seguros, reduciendo los volúmenes de prima disponible para los reaseguradores.

En este competitivo y volátil contexto, algunos operadores han recurrido una política más selectiva de sus clientes, y también a adquisiciones o fusiones con otros operadores de reaseguro o de seguros, aunque en menor intensidad que en 2015. Esto les ha permitido diversificar la cartera, tanto por ramos como geográficamente, así como ajustar los fondos propios a un entorno de baja rentabilidad, vía reducciones de capital o pago de dividendos extraordinarios. No obstante, la ausencia de catástrofes ha hecho posible seguir generando resultados positivos, aunque decrecientes, por debajo de los dos dígitos porcentuales.

A continuación se refleja los últimos datos disponibles correspondientes a los grupos reaseguradores globales según las primas brutas emitidas a terceros.

RANKING GRUPOS REASEGURADORES				
GLOBALES				
Nº	Grupo	PRIMAS 2015 (millones USD)		PRIMAS 2014 (millones USD)
1	Munich Reinsurance Company	36.976	Munich Reinsurance Company	39.035
2	Swiss Re LTD.	32.249	Swiss Re LTD.	33.276
3	Hannover Rueck SE.	18.651	Hannover Rueckversicherung AG	17.457
4	SCOR SE.	14.655	Berkshire Hathaway INC.	14.919
5	Lloyd´s	12.740	SCOR SE.	13.756
6	Berkshire Hathaway INC.	12.236	Lloyd´s	13.199
7	Reinsurance Group of America	9.371	Reinsurance Group of America	9.118
8	China Reinsurance (Group)	8.283	China Reinsurance (Group)	8.506
9	Everest Re Group LTD.	5.876	PartnerRe LTD.	5.932
10	PartnerRe LTD.	5.548	Everest Re Group LTD.	5.749
11	Korean Reinsurance Company	5.443	Korean Reinsurance Company	5.461
12	Great West Lifeco	4.176	Great West Lifeco	3.916
13	Transatlantic Holdings INC.	3.662	Transatlantic Holdings INC.	3.600
14	General Ins. Corp. of India	2.786	General Ins. Corp. of India	2.428
15	XL Group PLC.	2.583	MAPFRE RE	2.255
16	MAPFRE RE	2.289	Axis Capital Holdings	2.176
17	R+V Versicherung AG	2.164	R+V Versicherung AG	2.123
18	The Toa Reinsurance	2.067	XL Group PLC.	2.118
19	Axis Capital Holdings	2.021	Catlin Group LTD	2.076
20	RenaissanceRe Holdings	2.011	QBE Insurance Group	2.035

Fuente: AM Best data and research.

6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

No existen factores excepcionales que hayan influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

Las actividades de MAPFRE, dada su naturaleza, no dependen de forma significativa de la existencia de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.

La Sociedad ha efectuado declaraciones relativas a su competitividad a lo largo del presente Documento de Registro, indicando en cada caso la fuente de la información (apartado 6.2).

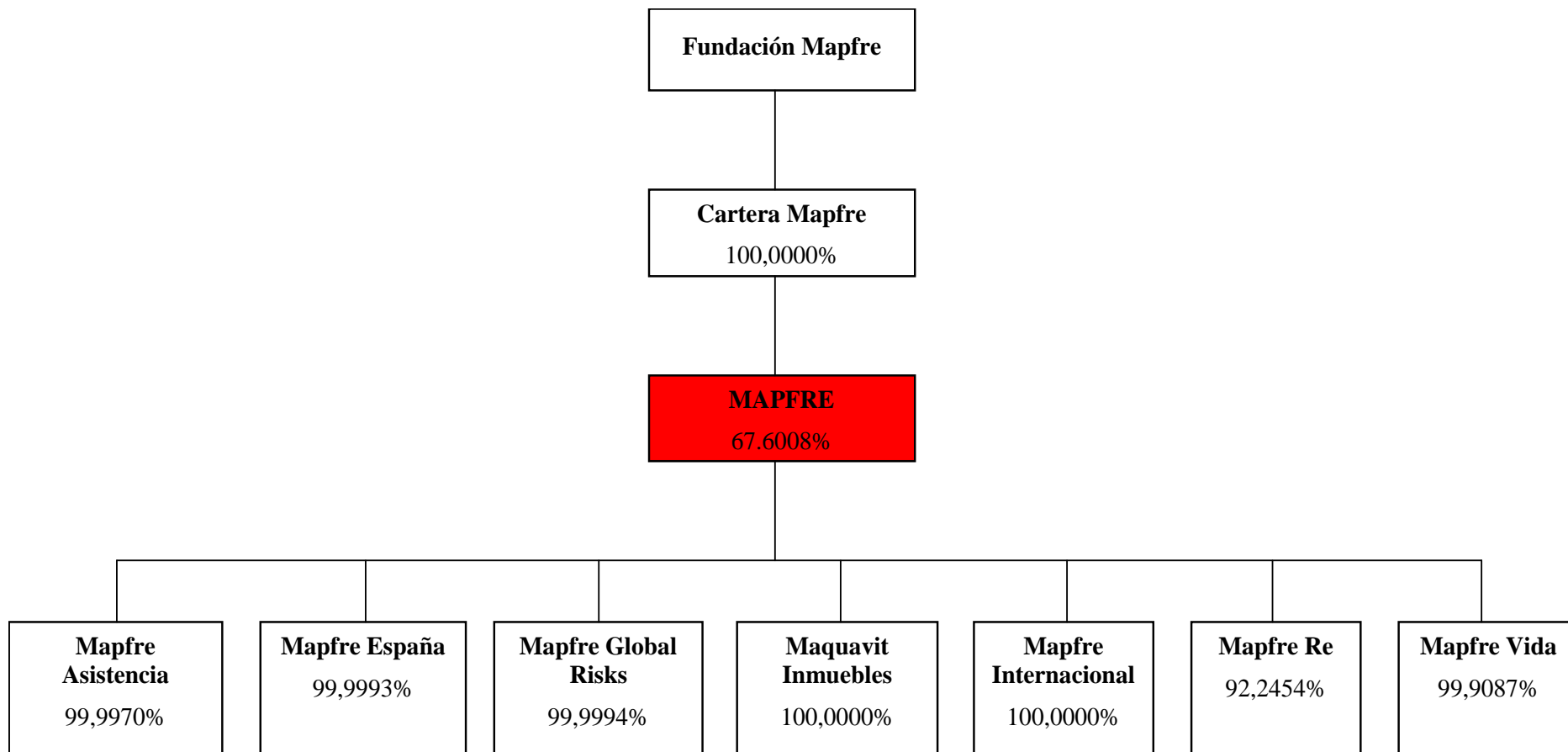
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras en más de 45 países de los cinco continentes.

A la fecha de registro del presente documento, FUNDACIÓN MAPFRE es titular, indirectamente, del 67,73% de las acciones de MAPFRE.

En el organigrama incluido a continuación se detalla la estructura del Grupo MAPFRE a la fecha de registro del presente documento.



Modificaciones más importantes de MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante los ejercicios 2014, 2015 y 2016.

7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro. La información que se recoge en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por cada una de las sociedades que se detallan a continuación; todas ellas consolidan por integración global.

En las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 de este documento, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en los que la Sociedad participa directa o indirectamente. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE. No se han producido variaciones hasta la fecha del presente documento respecto a la proporción de derechos de voto reflejada en el siguiente cuadro. Ver página siguiente.

MAPFRE tiene el compromiso de dotar a todas las entidades del Grupo del patrimonio necesario para el desarrollo de sus actividades (principalmente la actividad aseguradora), conforme a la normativa vigente y los requerimientos del Regulador de la actividad en cada uno de los mercados en que opera. A este respecto, en el Anexo 1 de las Cuentas Anuales consolidadas se recoge la situación patrimonial y resultados de cada entidad del Grupo. En los últimos tres ejercicios, únicamente VERTI ASEGURADORA ha incurrido en pérdidas recurrentes significativas que en el ejercicio 2016 han ascendido a 11,77 millones de euros, los cuales ya están recogidos en el beneficio consolidado de MAPFRE de dicho ejercicio. Las pérdidas mencionadas así como otras de carácter no relevante en que hayan podido incurrir otras filiales en los últimos ejercicios no comprometen la solvencia y la fortaleza financiera del Grupo.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)																			
Denominación	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Participación en el capital		Datos cierre ejercicio (miles de euros)								Método de consolidación	Método de Integración para cálculo de Solvencia				
				Titular	Porcentaje		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2016	2015	2016	2015	
					2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016						2015
SEGUROS																			
IBERIA																			
MAPPRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Ctra. Pozuelo, 50 Majadahonda (Madrid) España	25,0% (1)(2)	Seguros y reaseguros	■ MAPPRE S.A. ■ MAPPRE GLOBAL RISKS	83.5168 16.4825	83.5168 16.4825	7.577.021	7.304.255	2.369.924	2.375.380	4.866.303	4.997.274	276.968	206.912	(A)	(A)	(1)	(1)	
MAPPRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Calle de Pozuelo, 50 (28022) Majadahonda Madrid (España)	25,0% (1) (2)	Seguros y reaseguros	■ MAPPRE S.A.	99.9087	99.9087	14.976.898	14.109.536	1.334.664	1.324.019	2.327.398	2.136.894	153.569	245.282	(A)	(A)	(1)	(1)	
GLOBAL RISK																			
MAPPRE GLOBAL RISKS	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,0% (1)(2)	Seguros y reaseguros	■ MAPPRE S.A.	100,0000	100,0000	3.088.682	3.020.541	766.109	779.802	1.385.869	1.279.796	78.379	106.579	(A)	(A)	(1)	(1)	
ASISTENCIA																			
MAPPRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,0% (1)(2)	Seguros y reaseguros	■ MAPPRE S.A. ■ MAPPRE ESPAÑA	99,9970 0,0030	99,9970 0,0030	684.507	725.719	287.142	271.288	556.877	570.725	(57.717)	(28.639)	(A)	(A)	(1)	(1)	
REASEGURO																			
MAPPRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España	25,0% (1)(2)	Reaseguros	■ MAPPRE S.A. ■ MAPPRE ESPAÑA	92,2464 0,0003	92,2464 0,0003	5.212.436	5.039.861	1.232.308	1.141.679	4.811.042	4.544.320	188.078	146.705	(A)	(A)	(1)	(1)	
OTRAS																			
MAPPRE INTERNACIONAL S.A. (En 2015 MAPPRE AMERICA S.A.)	Ctra. Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) España	25,0% (1)(2)	Holding	■ MAPPRE S.A. ■ MAPPRE ESPAÑA	100,0000 --	99,2172 0,0001	4.367.328	1.526.728	3.940.528	1.371.733	135.113	125.515	(78.381)	(95.782)	(A)	(A)	(1)	(1)	
MAPPRE INTERNACIONAL S.A. (Fusionada en 2016 con MAPPRE INTERNACIONAL S.A.)	Calle de Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid)	25,0% (1)(2)	Holding	■ MAPPRE S.A.	--	100,0000	--	2.648.893	--	2.363.358	--	124.462	--	71.323	(H)	(A)	(H)	(1)	
MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN		MÉTODO DE INTEGRACIÓN PARA EL CÁLCULO DE SOLVENCIA			GRUPO FISCAL		(*) MAPPRE posee la mayoría de los derechos de voto de la Asamblea General												
(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global		(1) Consolidación plena			(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85														
(B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación		(2) Método de la participación ajustada			(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10														
(C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia		(4) Normas sectoriales																	
(D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación		(7) Normas locales																	
(E) Negocios conjuntos consolidados por puesta en equivalencia		(8) No inclusión en el ámbito de supervisión de grupo, según se define en el art. 2014 de la Directiva 2009/138/CE																	
(F) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2015 al perímetro de la consolidación																			
(G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2016 al perímetro de la consolidación																			
(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2016 del perímetro de la consolidación																			

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2016, 2015 y 2014 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias y de los inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con la valoración determinada por una entidad tasadora independiente que utiliza técnicas de valoración en función de variables observables de mercado. Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden al método del coste, el método de comparación, el método de actualización de rentas y el método residual abreviado, dependiendo de las características del activo a valorar. Como la mayoría de los inmuebles son activos asignados a las provisiones técnicas, las tasaciones se realizan con carácter periódico conforme a lo establecido por los organismos supervisores de la actividad aseguradora.

Inmovilizado material

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	85,1	(6,7)	--	34,3	(5,9)	106,9	108,9
Edificios y otras construcciones	1.068,7	6,5	(3,8)	109,8	(69,5)	1.111,7	1.295,1
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	39,4	0,1	(0,5)	4,8	(5,1)	38,7	13,2
Mobiliario e instalaciones	471,9	7,7	(0,9)	23,1	(24,9)	477,0	180,8
Otro inmovilizado material	222,7	8,8	(0,0)	55,4	(6,4)	280,4	88,2
Anticipos e inmovilizaciones en curso	61,0	(1,4)	--	12,8	(59,3)	13,1	11,5
TOTAL COSTE	1.948,8	15,0	(5,2)	240,2	(171,0)	2.027,8	1.697,7
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO							
	(192,5)	(4,1)	0,6	(21,5)	14,2	(203,3)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(461,6)	(6,1)	1,2	(63,7)	22,3	(507,9)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(654,1)	(10,1)	1,7	(85,2)	36,5	(711,2)	--
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(17,9)	0,2	--	(2,2)	7,5	(12,4)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,1)	(0,4)	--	--	--	(0,5)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,3)	(1,9)	--	--	--	(2,2)	--
Otro inmovilizado material	(1,9)	(3,1)	--	--	--	(5,0)	--
TOTAL DETERIORO	(20,2)	(5,2)	--	(2,2)	7,5	(20,1)	--
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	943,4	(4,1)	(3,2)	120,5	(53,6)	1.003,0	1.404,1
TOTAL OTRO INMOVIL.MATERIAL	331,1	3,7	(0,2)	32,4	(73,4)	293,6	293,6
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.274,5	(0,3)	(3,5)	152,9	(127,0)	1.296,6	1.697,7

Datos en millones de euros

La principal entrada del ejercicio 2016 en Inmuebles de uso propio corresponde a la compra a Fundación MAPFRE de la sede social de MAPFRE RE en Paseo de Recoletos, 25 de Madrid, por importe de 41,5 millones de euros.

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	138,8	(55,4)	--	2,9	(1,1)	85,1	147,0
Edificios y otras construcciones	1.244,9	(162,2)	(5,2)	27,3	(36,0)	1.068,7	1.260,0
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	45,4	(7,1)	(0,7)	7,4	(5,5)	39,4	13,1
Mobiliario e instalaciones	481,3	(13,6)	2,0	29,1	(26,8)	471,9	196,9
Otro inmovilizado material	252,7	(43,6)	14,4	23,4	(24,1)	222,7	62,4
Anticipos e inmovilizaciones en curso	12,0	(0,6)	(0,0)	55,3	(5,7)	61,0	61,0
TOTAL COSTE	2.174,9	(282,5)	10,4	145,3	(99,3)	1.948,8	1.740,3
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO							
	(208,5)	35,9	1,1	(27,4)	6,5	(192,5)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(484,1)	44,6	(9,8)	(56,6)	44,3	(461,6)	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(692,6)	80,5	(8,8)	(84,1)	50,8	(654,1)	--
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(9,5)	(0,0)	--	(14,7)	6,3	(17,9)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,2)	0,1	--	--	--	(0,1)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,3)	0,1	--	--	--	(0,3)	--
Otro inmovilizado material	(2,9)	0,4	0,6	--	--	(1,9)	--
TOTAL DETERIORO	(12,9)	0,5	0,6	(14,7)	6,3	(20,2)	--
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	1.165,7	(181,8)	(4,2)	(11,9)	(24,4)	943,4	1.407,0
TOTAL OTRO INMOVL.MATERIAL	303,8	(19,8)	6,4	58,5	(17,9)	331,1	333,4
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.469,5	(201,5)	2,2	46,6	(42,3)	1.274,5	1.740,3

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	110,4	5,7	--	35,1	(12,5)	138,8	130,7
Edificios y otras construcciones	1.201,5	34,0	(41,8)	86,9	(35,8)	1.244,9	1.186,9
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	48,9	0,0	(2,9)	6,7	(7,5)	45,4	18,6
Mobiliario e instalaciones	443,2	4,4	(10,4)	61,0	(17,0)	481,3	221,2
Otro inmovilizado material	226,4	16,6	0,7	25,2	(16,2)	252,7	92,1
Anticipos e inmovilizaciones en curso	67,1	0,0	0,2	16,2	(71,5)	12,0	9,9
TOTAL COSTE	2.097,6	60,8	(54,1)	231,0	(160,4)	2.174,9	1.659,4
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO							
	(215,2)	(4,2)	19,9	(22,2)	13,3	(208,5)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(456,1)	(18,7)	12,5	(51,8)	30,0	(484,1)	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(671,3)	(22,9)	32,4	(74,0)	43,3	(692,6)	--
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	--	--	--	--	--	--	--
Edificios y otras construcciones	(14,8)	(0,0)	--	(0,1)	5,4	(9,5)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,2)	0,0	--	(0,0)	0,0	(0,2)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,3)	--	--	(0,0)	--	(0,3)	--
Otro inmovilizado material	(2,9)	(0,1)	(0,4)	--	0,4	(2,9)	--
TOTAL DETERIORO	(18,1)	(0,1)	(0,4)	(0,1)	5,8	(12,9)	--
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	1.082,0	35,5	(21,8)	99,6	(29,6)	1.165,7	1.317,5
TOTAL OTRO INMOVL.MATERIAL	326,2	2,3	(0,1)	57,2	(81,8)	303,8	341,8
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	1.408,2	37,8	(22,0)	156,8	(111,4)	1.469,5	1.659,4

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2016 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

Inversiones inmobiliarias

Ejercicio 2016

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	620,1	19,0	--	10,1	(4,3)	644,9	459,5
Edificios y otras construcciones	1.244,0	4,5	--	55,4	(107,2)	1.196,6	1.252,2
TOTAL COSTE	1.864,0	23,5	--	65,5	(111,6)	1.841,5	1.711,7
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSION	(275,8)	(0,5)	--	(24,0)	28,0	(272,3)	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(275,8)	(0,5)	--	(24,0)	28,0	(272,3)	--
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	(201,9)	(19,3)	--	(8,6)	1,3	(228,5)	--
Edificios y otras construcciones	(62,0)	(0,2)	--	(4,5)	0,8	(65,9)	--
TOTAL DETERIORO	(263,9)	(19,5)	--	(13,1)	2,0	(294,4)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.324,3	3,6	--	28,5	(81,6)	1.274,8	1.711,7

Datos en millones de euros

La principal salida del ejercicio 2016 corresponde a la venta a Fundación MAPFRE del 65,9 por 100 de la Torre MAPFRE en Barcelona; por un precio de venta de 175,0 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 117,1 millones de euros.

Ejercicio 2015

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	631,1	(0,0)	(9,1)	1,6	(3,6)	620,1	399,2
Edificios y otras construcciones	1.132,0	(2,1)	(17,0)	143,5	(12,4)	1.244,0	1.436,5
TOTAL COSTE	1.763,1	(2,1)	(26,1)	145,1	(16,0)	1.864,0	1.835,6
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSION	(276,9)	1,4	2,3	(6,1)	3,5	(275,8)	--
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(276,9)	1,4	2,3	(6,1)	3,5	(275,8)	--
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	(200,8)	(0,0)	0,5	(12,9)	11,4	(201,9)	--
Edificios y otras construcciones	(59,1)	(0,4)	1,9	(10,8)	6,4	(62,0)	--
TOTAL DETERIORO	(259,9)	(0,4)	2,4	(23,7)	17,7	(263,9)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.226,3	(1,1)	(21,3)	115,2	5,2	1.324,3	1.835,6

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perimetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	656,1	(25,0)	0,0	0,1	--	631,1	943,3
Edificios y otras construcciones	1.105,6	14,4	15,6	28,9	(32,5)	1.132,0	1.040,3
TOTAL COSTE	1.761,6	(10,6)	15,6	29,0	(32,5)	1.763,1	1.983,5
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSION	(261,1)	3,6	(2,4)	(22,9)	5,9	(276,9)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(261,1)	3,6	(2,4)	(22,9)	5,9	(276,9)	--
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES INVERSION							
Terrenos y bienes naturales	(199,2)	0,0	--	(1,6)	--	(200,8)	--
Edificios y otras construcciones	(52,5)	1,9	(0,2)	(11,9)	3,6	(59,1)	--
TOTAL DETERIORO	(251,7)	1,9	(0,2)	(13,5)	3,6	(259,9)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.248,9	(5,1)	13,0	(7,5)	(23,0)	1.226,3	1.983,5

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2016 no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

Los ingresos y gastos derivados de inversiones inmobiliarias de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 se detallan en el siguiente cuadro:

Concepto	Inversiones de											
	Explotación			Patrimonio			Otras actividades			Total		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
<u>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</u>												
Por alquileres	48,5	45,5	47,7	2,2	2,7	2,9	14,3	13,4	15,1	65,1	61,6	65,7
Otros	0,4	2,3	0,4	--	0,0	0,3	2,0	2,3	1,5	2,5	4,6	2,2
Ganancias por realizaciones	116,1	3,5	18,9	5,8	1,0	1,2	4,6	14,0	3,1	126,4	18,6	23,2
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	165,0	51,3	67,1	8,0	3,7	4,4	20,9	29,8	19,7	194,0	84,8	91,1
<u>Gastos de las inversiones inmobiliarias</u>												
Gastos operativos directos	24,8	24,1	23,0	1,2	5,3	5,0	--	--	--	26,0	29,3	28,0
Otros gastos	4,3	7,3	6,9	0,0	0,1	--	11,5	12,0	8,4	15,9	19,4	15,2
Pérdidas por realizaciones	4,1	4,7	7,0	0,4	0,6	0,2	0,1	1,6	0,4	4,6	6,9	7,7
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	33,2	36,0	36,9	1,6	6,0	5,2	11,6	13,6	8,8	46,5	55,6	50,9

Datos en millones de euros

El siguiente cuadro recoge aquellos inmuebles cuyo valor en balance a 31 de diciembre de 2016 es superior a veinte millones de euros, los cuales se encuentran libres de cargas y gravámenes:

Emplazamiento	Valor en balance a 31.12.2016
CI Mateo Inurria 15, Madrid, (España)	90,9
Pl. de la Independencia, 6 Madrid, (España)	82,1
Polig. Ind. El Roson, Getafe (Madrid), (España)	68,2
One Winthrop Square, Boston, (Estados Unidos)	50,9
Cr. Pozuelo N° 50-1 Edificio 4, Majadahonda (Madrid), (España)	50,9
Fulya Mah Büyükdere Cad. 74, Estambul (Turquía)	45,0
Paseo de Recoletos 25, Madrid, (España)	44,0
Av Del Talgo 100, Aravaca (Madrid), (España)	41,9
CPD Mapfre Tales de Mileto, Alcala de Henares (Madrid), (España)	31,2
Parcela Fo(Cf) D, Palma De Mallorca, (España)	27,7
Cr Pozuelo 50 Edificio 3, Majadahonda (Madrid), (España)	27,2
Cr Pozuelo 52 Edificio 1 Y 2, Majadahonda (Madrid), (España)	26,0
Av De Bruselas 30 - Alcobendas (Madrid), (España)	24,5
CI Sor Angela De La Cruz 6 , Madrid, (España)	24,4
Zarandona, Murcia, (España)	23,8
Total	658,5

Datos en millones de euros

Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2016, 2015 y 2014 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE			DURACION MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS) ⁽¹⁾			AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS ⁽²⁾		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Inversiones inmobiliarias	858,8	824,1	708,0	25	25	25	21	20	19

Datos en millones de euros

⁽¹⁾ Duración máxima desde la fecha de firma de cada contrato.

⁽²⁾ Años transcurridos en los contratos de mayor antigüedad.

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

CONCEPTO	2016	2015	2014
Menos de un año	47,9	48,7	39,8
Más de un año pero menos de cinco	106,3	129,8	124,2
Más de cinco años	78,9	75,6	87,6
TOTAL	233,1	254,1	251,7

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material (principalmente equipos informáticos).

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 son los siguientes:

CONCEPTO	2016	2015	2014
Menos de un año	37,9	33,7	20,4
Más de un año pero menos de cinco	184,7	173,9	78,8
Más de cinco años	356,2	325,1	109,1
TOTAL	578,8	532,7	208,2

Datos en millones de euros

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2016, 2015 y 2014.

La totalidad de los activos arrendados y ocupados como arrendatario se encuentran debidamente asegurados.

La nueva NIIF 16, emitida por el IASB y pendiente de adopción por la UE y de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2019, elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. El Grupo ha realizado un estudio de impacto sobre los estados financieros del primer año de implantación, en base a las condiciones actuales de los mercados y de los contratos de arrendamiento en vigor. Los principales impactos serían los siguientes:

- Incremento de activos y pasivos en aproximadamente 624,23 millones de euros.
- Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos financieros en 14,89 y 37,10 millones de euros, respectivamente. El importe de gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
- Descenso del Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante en 11,01 millones de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.

8.2. Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.

No existen aspectos medioambientales que puedan afectar al uso por la Sociedad del inmovilizado material tangible.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.

9.1. Situación financiera.

En el apartado 20.1.1 se informa del Balance al cierre de los ejercicios 2016, 2015 y 2014, así como de los principales hechos acaecidos y su influencia en la situación financiera del Grupo.

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado en 2016 la cifra de 775,5 millones de euros, con incremento del 9,4 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

CONCEPTO	2016	2015	2014	16/15% Variación	15/14% Variación
SEGURO Y REASEGURO NO VIDA⁽¹⁾					
Primas emitidas y aceptadas	17.699,8	17.441,3	16.370,1	1,5%	6,5%
Resultado técnico	370,5	187,2	560,0	97,9%	-66,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	861,3	731,8	756,6	17,7%	-3,3%
RESULTADO NEGOCIO NO VIDA	1.231,8	919,0	1.316,6	34,0%	-30,2%
SEGURO Y REASEGURO VIDA⁽²⁾					
Primas emitidas y aceptadas	5.113,3	4.870,5	5.445,4	5,0%	-10,6%
Resultado técnico-financiero	627,3	627,5	558,4	0,0%	12,4%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽³⁾	119,6	71,7	101,9	66,8%	-29,6%
RESULTADO NEGOCIO VIDA	746,9	699,2	660,3	6,8%	5,9%
RESULTADO DE LAS OTRAS ACTIVIDADES	-133,5	-134,1	-158,0	-0,5%	-15,1%
Impuestos y otros ajustes	-600,0	-285,1	-495,4	110,5%	-42,5%
RESULTADO DEL EJERCICIO⁽⁴⁾	1.245,2	1.199,0	1.323,4	3,9%	-9,4%
Socios externos	-469,7	-490,2	-478,3	-4,2%	2,5%
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	775,5	708,8	845,1	9,4%	-16,1%

Cifras en millones de euros

- (1) El resultado técnico de No Vida aumenta en el ejercicio 2016 como consecuencia de los siniestros extraordinarios producidos en el ejercicio 2015 por las tormentas de nieve en Estados Unidos. Las primas emitidas del seguro No Vida crecen en 2016 principalmente por el repunte continuado de la producción en Iberia en casi todas las líneas de negocio, además de por la consolidación durante el ejercicio completo de las entidades Direct Line Alemania e Italia, adquiridas en mayo 2015.
- (2) Las primas emitidas del seguro de Vida aumentan por el incremento en Iberia de las ventas a través del canal agencial y la emisión de pólizas colectivas de ahorro, con buen rendimiento del lanzamiento de productos y de las campañas comerciales.
- (3) No tiene efecto alguno en el resultado, puesto que se ve compensado por una variación de igual cuantía y signo opuesto en las provisiones técnicas (genera un gasto del mismo importe recogido en el Resultado técnico-financiero de Vida).

⁽⁴⁾ Resultado después de impuestos y actividades interrumpidas.

A continuación se recoge la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada por segmentos de MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2016, 2015 y 2014.

No se han reportado operaciones interrumpidas en 2016, que contribuyeron con un resultado neto en 2015 de 186 millones de euros, procedente de la venta del negocio asegurador de CatalunyaCaixa.

Las pérdidas en EMEA proceden de la transformación y reestructuración del negocio de Mapfre Asistencia y del negocio directo en Italia; y las de APAC de la reestructuración del negocio de Mapfre Asistencia en varios países de la Región.

Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, así como para recoger el efecto de la participación en beneficios de los asegurados, las NIIF-UE permiten la denominada “contabilidad tácita”, de tal forma que las pérdidas o ganancias en los activos afectos se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas, hasta el límite de los importes asumidos por el tomador del seguro.

9.2. Resultados de explotación.

9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

Existen una serie de factores que afectan de modo recurrente a los resultados del Grupo. Entre los más significativos cabe citar:

- *Volumen de primas*: el volumen de primas es uno de los principales indicadores del rendimiento del negocio.
- *Provisión para prestaciones*: las provisiones para prestaciones se calculan en virtud de estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados en un momento concreto, a partir de hechos y circunstancias conocidos en ese momento, que dependen de múltiples factores variables, así como de cambios legales o económicos.
- *Provisiones matemáticas*: las provisiones matemáticas del seguro de vida se basan en hipótesis actuariales tales como la mortalidad, pervivencia, gastos y rentabilidad de la inversión. Las sociedades que operan en el ramo de vida revisan y actualizan estas hipótesis periódicamente. Las pólizas de seguros de vida con participación en beneficios dan derecho al titular a participar en los rendimientos financieros atribuibles a estas pólizas. En consecuencia, dichas sociedades asignan una parte de sus ingresos de las inversiones a estos titulares, de conformidad con los términos de las pólizas, las prácticas del mercado y los requisitos normativos, que son susceptibles de cambios.
- *Gastos de adquisición*: el Grupo reconoce los gastos de adquisición de los nuevos negocios como un gasto durante el período en el que se devengan dichos gastos.
- *Condiciones generales del sector*: existen, por último, una serie de factores que afectan de forma general y recurrente a los resultados y perspectivas del sector

asegurador, tales como los cambios en la política de primas derivados de la competencia en precios que afectan sobre todo a la industria del seguro No Vida (es destacable la fuerte competencia en los precios del ramo de autos en España en los últimos años, ramo que representó el 30,3% de las primas emitidas en la región de Iberia en el ejercicio 2016); la frecuencia, gravedad y desarrollo de los siniestros asegurados; las fluctuaciones en los tipos de interés y otros cambios en el entorno económico que afectan a los precios de mercado de las inversiones y a la rentabilidad de las mismas, además de al atractivo de algunos de los productos que comercializan las filiales de la Sociedad; cambios demográficos, en particular el envejecimiento de la población; y el entorno normativo y legislativo; catástrofes o daños de naturaleza extraordinaria (inundaciones, terremotos, etc.), que tuvieron especial incidencia en el ejercicio 2015 por las tormentas de nieve en el noreste de Estados Unidos, que añadieron 1,3 puntos porcentuales al ratio combinado del Grupo en dicho ejercicio.

9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.

No se han producido cambios importantes en los ingresos de la Sociedad.

9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

No se ha producido ninguna actuación ni ningún factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones de la Sociedad, excepto por la entrada en vigor de Solvencia II.

Desde el 1 de enero de 2016, la Sociedad y sus filiales aseguradoras y reaseguradoras que operan en la Unión Europea o en el Espacio Económico Europeo están sujetas al nuevo reglamento de supervisión y solvencia normalmente referido como “Paquete de Solvencia II”. Este Paquete de Solvencia II surge de la “Directiva de Solvencia II” la cual (excepto para ciertas provisiones) entró en vigor el 1 de enero de 2016. La Sociedad y sus filiales con sede en España, Alemania, Italia, Malta y Portugal ejecutaron un proceso de adaptación gradual para cumplir con estos nuevos requerimientos.

Solvencia II ha cambiado significativamente toda la normativa anterior con respecto a la valoración del balance, cálculo de provisiones técnicas y medida de las fuentes de capital admisible y solvencia requerida a efectos regulatorios; gobierno corporativo; y el procedimiento de información de datos relevantes sobre niveles de solvencia y el sistema de gestión de riesgos a las autoridades supervisoras y al mercado.

Las principales diferencias son las siguientes:

- Solvencia II exige una valoración de los activos y pasivos a valor de mercado, mientras que la establecida por la anterior normativa de solvencia no exigía en todos los casos dicho enfoque, como puede ser el caso de los inmuebles, tanto de uso

propio como ajeno o determinados activos financieros en función de la cartera en la que se clasifiquen.

- Adicionalmente, bajo Solvencia II se valora a cero, tanto el fondo de comercio como aquellos activos intangibles que no tengan un valor de mercado para activos iguales o similares o que no pueda ser vendidos de forma separada.
- Las provisiones técnicas del seguro directo y reaseguro también se calculan de manera diferente bajo Solvencia II, donde se incorpora en su cálculo el concepto de “mejor estimación” de primas y siniestros y el “margen de riesgo”. El efecto de estos cambios no ha comprometido la solvencia del Grupo, que sigue siendo cubierta holgadamente.

El impacto de la aplicación de estas medidas se recoge en el apartado 10 “Recursos de capital”.

10. RECURSOS DE CAPITAL

10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).

En el siguiente cuadro se detalla la evolución en los tres últimos ejercicios, de los principales componentes de los fondos propios del grupo consolidable MAPFRE:

Fondos propios

CONCEPTO	2016	2015	2014	VAR. % 16/15	VAR. % 15/14
Capital desembolsado	308,0	308,0	308,0	--	--
Reservas	7.816,3	7.538,7	7.134,7	3,7 %	5,7 %
Acciones propias	(60,2)	(2,4)	--	--	--
Reservas por ajustes de valoración	654,7	632,2	890,4	3,6 %	(29,0) %
Diferencias de conversión	(924,5)	(1.142,5)	(636,5)	(19,1) %	79,5 %
Otros instrumentos de patrimonio neto	9,7	--	--	--	--
Resultados Retenidos	--	--	--	--	--
- Resultados ejercicios anteriores pdtes. de aplicación	731,9	715,8	795,8	2,3 %	(10,1) %
- Rtdo del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	775,5	708,8	845,1	9,4 %	(16,1) %
- Dividendo a cuenta	(184,8)	(184,8)	(184,8)	--	--
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	9.126,5	8.573,8	9.152,7	6,4 %	(6,3) %
Participaciones no dominantes	2.317,0	1.834,5	2.316,7	26,3 %	(20,8) %
TOTAL	11.443,5	10.408,3	11.469,4	9,9 %	(9,3) %

Datos en millones de euros

Las variaciones en las magnitudes de los ejercicios 2016 y 2015 se deben principalmente a las siguientes razones:

- Reservas: beneficio no distribuido del ejercicio anterior.
- Reservas por ajustes de valoración: variaciones en la cotización de las inversiones financieras.
- Diferencias de conversión: evolución del tipo de cambio de las monedas nacionales de los países donde las sociedades filiales realizan sus actividades.
- Participaciones no dominantes: revalorización del real brasileño en 2016 y devaluación en 2015, así como los resultados retenidos en ambos ejercicios.

Margen de Solvencia¹⁵

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2015 y 2014. El margen de solvencia era el requerimiento de capital bajo la normativa de solvencia (Solvencia I) aplicable hasta el 31 de diciembre de 2015. A partir del 1 de enero de 2016 ha sido sustituida por la normativa de Solvencia II, como se explica más adelante.

¹⁵ Datos extraídos de la información remitida a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP).

CONCEPTO	2015	2014	VAR.% 15/14
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	308,0	308,0	--
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	7.486,8	7.036,4	6,4 %
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	339,3	475,6	(28,7) %
Intereses minoritarios	900,2	1.198,3	(24,9) %
Financiaciones subordinadas	594,0	594,8	(0,1) %
Plusvalías:			
- Inversiones materiales	526,8	510,4	3,2 %
- Inversiones financieras	279,6	173,2	61,4 %
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	78,6	84,7	(7,2) %
TOTAL PARTIDAS POSITIVAS	10.513,2	10.381,4	1,3 %
Minusvalías:			
- Inversiones materiales	(33,7)	(32,8)	2,8 %
- Inversiones financieras	--	--	--
Ajustes negativos por cambios de valor	(655,2)	--	--
Saldo deudor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	--	--	--
TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS	(688,9)	(32,8)	2.001,4 %
Margen de solvencia	9.824,3	10.348,6	(5,1) %
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	3.850,6	3.996,4	(3,6) %
RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA	5.973,7	6.352,2	(6,0) %

Datos en millones de euros

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2015 y 2014 supera la cuantía mínima exigida en 2,55 y 2,59 veces, respectivamente.

El margen de solvencia está calculado conforme a lo establecido en los artículos 58 y 60 del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprobó el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. Asimismo, la cuantía mínima está calculada en base a primas o provisiones técnicas (el mayor de los dos), conforme a los artículos 61 (no vida) y 62 (vida) de dicho Real Decreto.

El 1 de enero de 2016 entró en vigor la Directiva Solvencia II junto con las correspondientes regulaciones españolas. Estas regulaciones definen dos niveles de intervención:

- Un nivel superior o requerimiento de capital de solvencia: Capital de Solvencia Obligatorio (SCR por sus siglas en inglés).
- Un nivel inferior o requerimiento de capital mínimo, por debajo del cual la compañía no puede operar: Capital Mínimo Obligatorio (MCR por sus siglas en inglés).

A continuación se muestra el Ratio de Solvencia del Grupo a 1 de enero de 2016 (el llamado "Día 1") y a 31 de diciembre de 2016:

	01/01/2016	31/12/2016
Fondos Propios Admisibles	8.530,3	9.615,6
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	4.311,0	4.582,2
Ratio de Solvencia	197,9%	209,8%

Cifras en millones de euros

El Ratio de Solvencia (o ratio de cobertura del SCR) se define como Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Obligatorio.

A 1 de enero de 2016 los Fondos Propios Admisibles para cubrir el SCR fueron 8.530,3 millones de euros, y el Capital de Solvencia Obligatorio 4.311,0 millones de euros. Por lo tanto, el Ratio de Solvencia fue del 197,9%. A 31 de diciembre de 2016 los Fondos Propios Admisibles para cubrir el SCR fueron 9.615,6 millones de euros, y el Capital de Solvencia Obligatorio 4.582,2 millones de euros. Por lo tanto, el Ratio de Solvencia fue del 209,8%, más del doble del requerido bajo la normativa de Solvencia II.

El Ratio de Solvencia se ha calculado:

- a) Aplicando la Fórmula Estándar.
- b) Excluyendo del grupo consolidado 14 filiales aseguradoras de tamaño no significativo; dicha exclusión fue aprobada por la autoridad supervisora de seguros española (DGSFP).
- c) Aplicando el régimen de equivalencia en relación a las filiales aseguradoras de Estados Unidos, Brasil y México:
 - En Brasil se utilizó el ratio de solvencia local, que se define como “Patrimonio líquido ajustado” (PLA) dividido por el “Capital Mínimo Requerido” (MCR).
 - En México se utilizó el ratio de solvencia local, que se define como “Fondos Propios Admisibles” dividido por “Capital Mínimo Requerido”.
 - En Estados Unidos se utilizó el ratio de solvencia local, que se define como “Capital Ajustado Total” (TAC – *Total Adjusted Capital*) dividido por el 300% del “Nivel de Acción de la Compañía” (CAL – *Company Action Level*)”.
- d) Aplicando los siguientes ajustes y medidas transitorias:
 - El uso de medidas transitorias sobre provisiones técnicas establecidas en el Artículo 308 quinquies de la Directiva Solvencia II. Este uso fue aprobado por la autoridad supervisora de la industria española del seguro, de acuerdo con los requerimientos regulatorios. Estas medidas transitorias serán progresivamente eliminadas durante los próximos 16 años. El efecto, en este periodo de 16 años, es que, aislado de otros cambios, el Ratio de Solvencia irá disminuyendo aproximadamente un punto porcentual cada año y el valor de las Provisiones Técnicas en el Balance Económico de Solvencia II irá aumentando en unos 69,6 millones de euros cada año, hasta la finalización del periodo transitorio. El Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias contables no se verían afectados.

- Medidas transitorias sobre acciones tal y como establece el Artículo 308 ter apartado 13 de la Directiva Solvencia II. Estas medidas transitorias serán progresivamente eliminadas durante los próximos 7 años.
- Medidas transitorias sobre fondos propios básicos tal y como se establece en el artículo 308 ter apartado 10 de la Directiva de Solvencia II.
- Medidas transitorias sobre activos en moneda distinta al euro, tal y como establece el Artículo 308 ter de la Directiva Solvencia II. Esta medida transitoria no tiene un impacto significativo.
- Ajuste por casamiento. Este ajuste no tiene un impacto significativo en entornos con diferenciales bajos.
- Ajuste por volatilidad. Este ajuste no tiene un impacto significativo en entornos con diferenciales bajos.

A 31 de diciembre de 2016 los impactos acumulados de las medidas transitorias y de los ajustes aplicados para el cálculo del ratio son:

	31/12/2016	Variación en puntos porcentuales acumulados
Ratio de Solvencia	209,8%	
RS excluyendo medidas transitorias sobre Provisiones Técnicas	193,4%	-16,5 p.p
RS excluyendo medidas transitorias sobre Acciones	190,9%	-2,5 p.p
RS excluyendo medidas transitorias sobre activos en moneda distinta al euro	190,9%	0 p.p.
RS excluyendo ajuste de casamiento	187,7%	-3,2 p.p.
RS excluyendo ajuste de volatilidad	186,3%	-1,4 p.p.

La variación en puntos porcentuales indica el efecto en el Ratio de Solvencia a medida que se van eliminando las diferentes medidas transitorias o ajustes a 31/12/2016.

En relación con la calidad de los Fondos Propios Admisibles para cubrir el SCR, estos consisten en un 94% en capital de nivel 1 sin restricciones, lo que indica que dichos fondos propios tienen la mayor calidad respecto a su capacidad para absorber pérdidas. El siguiente cuadro muestra la composición de dichos fondos propios:

	01/01/2016	31/12/2016
Fondos Propios Admisibles Totales para cubrir el SCR	8.530,3	9.615,6
De los cuales Tier 1 sin restricciones	7.911,7	9.009,1
De los cuales Tier 2	618,6	606,5

Cifras en millones de euros

La normativa de Solvencia II establece un Capital Mínimo Obligatorio para las entidades aseguradoras y reaseguradoras. Para los Grupos, define el llamado “SCR mínimo consolidado de Grupo”, que se calcula de acuerdo con lo establecido en el artículo 230.2.párrafo segundo de la Directiva de Solvencia II. A 31 de diciembre de 2016, el SCR mínimo consolidado del Grupo es de 1.790,7 millones de euros, y los Fondos Propios Admisibles para su cobertura son 7.552,6 millones de euros, por lo que el ratio de cobertura es de 421,8%.

Provisiones Técnicas

En las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se describen las normas de valoración utilizadas para el cálculo de las provisiones técnicas.

Además de las reservas comunes a cualquier tipo de sociedad mercantil, y de las provisiones o cantidades constituidas para hacer frente a deudas y compromisos con terceros, las compañías aseguradoras están obligadas a constituir unas provisiones específicas de su actividad, que son las llamadas provisiones técnicas y tienen por finalidad garantizar el cumplimiento de los compromisos contraídos con los asegurados.

Las provisiones técnicas están reguladas en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en su correspondiente Reglamento de desarrollo, publicado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora. No obstante, a partir del 1 de enero de 2016 las provisiones técnicas se calculan de conformidad con lo establecido en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y en el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, que la desarrolla.

Las provisiones técnicas deberán reflejar en el balance de las entidades aseguradoras el importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro y reaseguro.

Se deberán constituir y mantener por un importe suficiente para garantizar, atendiendo a criterios prudentes y razonables, todas las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como para mantener la necesaria estabilidad de la entidad aseguradora frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad o frente a posibles riesgos especiales.

Bajo NIIF, el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2016, 2015 y 2014, es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO					REASEGURO ACEPTADO					REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO				
	2016	2015	2014	VAR.% 16/15	VAR.% 15/14	2016	2015	2014	VAR.% 16/15	VAR.% 15/14	2016	2015	2014	VAR.% 16/15	VAR.% 15/14
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>															
1.1 Provisión para primas no consumidas	7.197,6	6.961,2	6.289,3	3,4 %	10,7 %	1.404,9	1.423,9	1.315,0	(1,3) %	8,3 %	1.608,1	1.720,3	1.299,3	(6,5) %	32,4 %
1.2. Provisión para riesgos en curso	34,0	40,7	49,7	(16,3) %	(18,2) %	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>															
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso															
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	1.437,4	1.226,0	1.409,0	17,2 %	(13,0) %	451,4	358,0	260,5	26,1 %	37,4 %	24,2	29,5	18,9	(17,9) %	56,3 %
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	162,0	105,3	116,4	53,8 %	(9,5) %	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	23.520,2	23.236,1	25.512,4	1,2 %	(8,9) %	93,8	101,1	86,6	(7,2) %	16,8 %	60,7	63,8	53,1	(4,8) %	20,2 %
<u>Provisiones para prestaciones</u>															
3.1. Pendientes de liquidación o pago	6.740,7	6.034,6	5.578,9	11,7 %	8,2 %	1.746,1	1.661,3	1.658,9	5,1 %	0,1 %	1.889,5	1.688,6	1.693,2	11,9 %	(0,3) %
3.2. Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	1.322,9	1.076,2	1.082,9	22,9 %	(0,6) %	100,7	112,3	130,1	(10,3) %	(13,7) %	335,2	351,4	280,5	(4,6) %	25,3 %
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	170,9	146,8	124,3	16,4 %	18,1 %	5,5	6,0	4,2	(8,4) %	41,8 %	10,1	14,4	11,8	(29,7) %	22,0 %
<u>Otras provisiones técnicas</u>															
4.1. Decesos	762,2	691,1	612,8	10,3 %	12,8 %	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4.2. Resto	75,9	82,0	126,5	(7,5) %	(35,2) %	--	--	--	--	--	6,6	1,7	10,5	297,6 %	(84,3) %
TOTAL	41.423,8	39.599,7	40.902,3	4,6 %	(3,2) %	3.802,4	3.662,5	3.455,4	3,8 %	6,0 %	3.934,4	3.869,5	3.367,2	1,7 %	14,9 %

Datos en millones de euros

Las variaciones en las provisiones matemáticas proceden principalmente de la salida del perímetro de consolidación de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances en 2015 y de la reclasificación de los pasivos de Duero Vida y Duero Pensiones como mantenidos para la venta en 2016, así como de la aplicación de la contabilidad tácita a devaluaciones de las inversiones financieras en el ejercicio 2015 y a las revalorizaciones en el ejercicio 2016.

En el siguiente cuadro se detallan los movimientos de dichas provisiones en los tres últimos ejercicios:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	23.337,1	25.599,0	19.781,3	63,8	53,1	48,9
Ajustes al saldo inicial	74,5	(154,6)	48,3	2,3	(1,3)	(13,5)
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	494,3	--	2.439,4	0,1	--	1,5
Primas	2.003,3	1.813,8	2.339,6	3,7	11,6	13,2
Intereses técnicos	631,5	540,5	722,3	--	1,0	--
Pagos/cobros de siniestros	(2.586,7)	(2.487,8)	(2.688,1)	(4,8)	(0,2)	(0,8)
Test de adecuación de provisiones	0,2	--	--	--	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	314,4	(133,8)	2.897,1	--	--	--
Otros	(38,4)	67,4	59,1	(4,4)	(0,3)	3,8
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	(616,3)	(1.907,3)	--	--	--	--
Provisión matemática al cierre del ejercicio	23.614,0	23.337,1	25.599,0	60,7	63,8	53,1

Datos en millones de euros

Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método “póliza a póliza”, tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las bases técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades del Grupo.

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2016, que se encuentran disponibles en la forma que se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

Como se indica en páginas anteriores, el pasado 1 de enero de 2016 entró en vigor el nuevo régimen de Solvencia II, siendo de aplicación a la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida lo indicado con carácter general para todas las provisiones técnicas.

Provisión de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de obligaciones del tomador, por razón de seguros de vida al cierre del ejercicio. Esta provisión comprenderá:

- En los seguros cuyo período de cobertura sea igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas y, en su caso, la provisión para riesgos en curso. Dichas

provisiones se calculan póliza a póliza y reflejan la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

- En los seguros de vida cuyo periodo de cobertura es superior al año la provisión matemática, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la entidad y las del tomador o asegurado.

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones, se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional en los ejercicios 2016, 2015 y 2014.

Provisión para prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

En los cuadros siguientes se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2016, 2015 y 2014. Dichos cuadros informan de la suficiencia de la provisión dotada en el año de ocurrencia de los siniestros (si el coste total sube de un año a otro, la provisión era insuficiente; y si baja había un exceso de provisión).

Ejercicio 2016

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2006 y anteriores	Provisión pendiente	7.159,1	3.539,3	2.184,6	1.400,6	944,0	628,8	464,0	341,2	245,2	211,3	209,1
	Pagos acumulados	28.870,8	31.907,1	32.943,5	33.564,9	34.052,3	34.265,2	34.390,6	34.485,5	34.552,0	34.566,3	34.616,4
	Total coste	36.029,8	35.446,3	35.128,1	34.965,4	34.996,3	34.894,0	34.854,6	34.826,7	34.797,1	34.777,7	34.825,5
2007	Provisión pendiente	2.847,4	1.114,5	706,1	418,8	313,4	222,3	175,0	127,2	121,3	121,9	
	Pagos acumulados	3.747,6	5.197,2	5.560,4	5.843,1	5.952,9	6.027,8	6.062,5	6.102,8	6.120,2	6.129,9	
	Total coste	6.595,0	6.311,7	6.266,5	6.262,0	6.266,3	6.250,1	6.237,5	6.230,1	6.241,5	6.251,8	
2008	Provisión pendiente	2.744,5	1.131,2	645,1	425,6	316,6	251,3	193,0	159,7	142,0		
	Pagos acumulados	4.133,0	5.604,4	5.986,1	6.194,3	6.302,0	6.369,5	6.414,1	6.454,0	6.488,9		
	Total coste	6.877,5	6.735,6	6.631,2	6.620,0	6.618,5	6.620,8	6.607,1	6.613,8	6.630,9		
2009	Provisión pendiente	2.589,4	908,8	542,9	332,2	254,0	174,6	152,0	121,7			
	Pagos acumulados	4.500,2	5.819,0	6.135,1	6.318,2	6.409,3	6.479,5	6.526,0	6.573,1			
	Total coste	7.089,6	6.727,7	6.677,9	6.650,4	6.663,3	6.654,1	6.678,0	6.694,8			
2010	Provisión pendiente	3.003,3	1.155,8	685,4	403,1	270,0	196,1	156,2				
	Pagos acumulados	5.184,4	6.927,9	7.344,6	7.654,6	7.788,6	7.872,1	7.936,4				
	Total coste	8.187,7	8.083,7	8.030,0	8.057,7	8.058,6	8.068,2	8.092,5				
2011	Provisión pendiente	2.436,1	882,2	542,1	346,3	261,6	194,0					
	Pagos acumulados	5.054,5	6.558,6	6.915,8	7.107,2	7.203,1	7.221,8					
	Total coste	7.490,7	7.440,8	7.457,9	7.453,5	7.464,7	7.415,8					
2012	Provisión pendiente	2.673,7	968,6	538,3	364,2	283,7						
	Pagos acumulados	4.733,0	6.358,6	6.762,2	6.974,6	7.022,0						
	Total coste	7.406,7	7.327,2	7.300,5	7.338,8	7.305,7						
2013	Provisión pendiente	2.764,8	1.052,6	635,2	400,0							
	Pagos acumulados	4.990,4	6.665,7	7.127,4	7.340,1							
	Total coste	7.755,2	7.718,2	7.762,5	7.740,1							
2014	Provisión pendiente	3.017,7	1.164,7	654,0								
	Pagos acumulados	5.380,2	7.341,3	7.783,0								
	Total coste	8.397,9	8.506,0	8.437,0								
2015	Provisión pendiente	3.121,4	1.276,4									
	Pagos acumulados	5.792,9	7.718,4									
	Total coste	8.914,2	8.994,7									
2016	Provisión pendiente	3.481,2										
	Pagos acumulados	5.838,7										
	Total coste	9.319,9										

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2005 y anteriores	Provisión pendiente	6.355,6	3.235,7	2.092,0	1.360,8	902,7	637,6	461,0	385,1	267,4	183,2	158,9
	Pagos acumulados	23.997,9	26.739,3	27.635,5	28.222,4	28.605,8	28.847,5	28.946,9	29.032,1	29.098,6	29.154,7	29.226,5
	Total coste	30.353,5	29.975,0	29.727,5	29.583,2	29.508,4	29.485,1	29.407,9	29.417,1	29.366,0	29.337,9	29.385,4
2006	Provisión pendiente	2.509,7	1.099,5	629,9	389,3	264,0	172,2	127,4	100,2	73,2	68,9	
	Pagos acumulados	3.364,8	4.599,7	4.949,6	5.145,0	5.287,7	5.356,3	5.393,5	5.422,9	5.438,5	5.441,2	
	Total coste	5.874,5	5.699,2	5.579,5	5.534,3	5.551,8	5.528,5	5.520,9	5.523,2	5.511,7	5.510,0	
2007	Provisión pendiente	2.844,4	1.108,1	703,0	416,9	310,5	222,9	174,8	125,9	121,1		
	Pagos acumulados	3.751,7	5.146,6	5.502,6	5.782,1	5.889,8	5.965,3	5.998,1	6.037,8	6.043,5		
	Total coste	6.596,1	6.254,7	6.205,5	6.199,0	6.200,3	6.188,2	6.172,9	6.163,7	6.164,7		
2008	Provisión pendiente	2.811,8	1.149,4	662,2	441,4	328,6	257,0	192,4	163,8			
	Pagos acumulados	4.238,9	5.678,5	6.006,4	6.203,8	6.302,5	6.362,4	6.401,1	6.429,0			
	Total coste	7.050,6	6.827,9	6.668,6	6.645,2	6.631,1	6.619,4	6.593,4	6.592,8			
2009	Provisión pendiente	2.586,5	925,6	550,6	335,9	251,6	173,6	163,8				
	Pagos acumulados	4.431,2	5.781,3	6.073,1	6.249,4	6.335,0	6.400,2	6.433,5				
	Total coste	7.017,7	6.706,9	6.623,7	6.585,3	6.586,6	6.573,7	6.597,4				
2010	Provisión pendiente	2.921,9	1.138,7	681,1	391,2	262,0	182,4					
	Pagos acumulados	5.074,1	6.734,5	7.070,0	7.353,4	7.470,3	7.538,1					
	Total coste	7.996,1	7.873,2	7.751,1	7.744,6	7.732,3	7.720,5					
2011	Provisión pendiente	2.416,1	877,8	530,3	344,4	252,4						
	Pagos acumulados	4.978,6	6.415,5	6.702,4	6.854,8	6.910,9						
	Total coste	7.394,8	7.293,3	7.232,7	7.199,2	7.163,2						
2012	Provisión pendiente	2.658,8	953,2	546,3	348,6							
	Pagos acumulados	4.713,8	6.179,8	6.513,4	6.684,8							
	Total coste	7.372,6	7.132,9	7.059,8	7.033,4							
2013	Provisión pendiente	2.688,7	1.021,0	614,1								
	Pagos acumulados	4.930,1	6.394,1	6.769,5								
	Total coste	7.618,8	7.415,1	7.383,6								
2014	Provisión pendiente	2.919,5	1.149,6									
	Pagos acumulados	5.287,8	6.899,6									
	Total coste	8.207,3	8.049,2									
2015	Provisión pendiente	3.111,1										
	Pagos acumulados	5.654,6										
	Total coste	8.765,7										

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Año de ocurrencia	Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia									
			1 año después	2 años después	3 años después	4 años después	5 años después	6 años después	7 años después	8 años después	9 años después	Más de 9 después
2004 y anteriores	Provisión pendiente	4.616,5	2.262,5	1.513,2	1.021,6	673,6	445,6	313,2	238,6	190,4	123,6	110,3
	Pagos acumulados	19.273,0	21.296,0	21.939,6	22.342,5	22.652,4	22.819,2	22.908,2	22.953,0	22.994,3	23.032,9	23.071,4
	Total coste	23.889,5	23.558,6	23.452,8	23.364,1	23.326,0	23.264,9	23.221,4	23.191,6	23.184,6	23.156,5	23.181,7
2005	Provisión pendiente	2.224,4	933,0	535,7	349,1	210,1	155,4	111,4	125,7	71,4	50,4	
	Pagos acumulados	3.104,7	4.177,6	4.449,3	4.644,3	4.757,2	4.839,9	4.868,4	4.886,1	4.897,0	4.905,9	
	Total coste	5.329,1	5.110,6	4.985,0	4.993,4	4.967,3	4.995,3	4.979,8	5.011,8	4.968,4	4.956,3	
2006	Provisión pendiente	2.317,6	982,1	558,3	377,4	228,2	149,4	104,4	81,1	53,7		
	Pagos acumulados	3.343,2	4.477,2	4.809,2	4.988,3	5.122,3	5.184,6	5.218,5	5.243,1	5.257,7		
	Total coste	5.660,8	5.459,3	5.367,5	5.325,7	5.350,5	5.334,0	5.322,9	5.324,2	5.311,3		
2007	Provisión pendiente	2.676,3	1.007,6	639,0	377,4	284,7	202,3	159,6	117,1			
	Pagos acumulados	3.729,6	5.035,8	5.339,8	5.594,8	5.698,4	5.770,9	5.801,6	5.838,6			
	Total coste	6.405,9	6.043,3	5.978,8	5.972,2	5.983,2	5.973,2	5.961,2	5.955,7			
2008	Provisión pendiente	2.634,7	1.036,7	583,2	383,9	287,8	224,5	174,9				
	Pagos acumulados	4.214,4	5.565,7	5.888,4	6.104,8	6.175,1	6.234,1	6.273,6				
	Total coste	6.849,1	6.602,4	6.471,6	6.488,6	6.462,9	6.458,6	6.448,5				
2009	Provisión pendiente	2.469,7	834,6	581,7	377,0	231,3	160,0					
	Pagos acumulados	4.523,2	5.814,8	6.064,6	6.223,0	6.303,4	6.364,1					
	Total coste	6.992,9	6.649,5	6.646,2	6.600,0	6.534,8	6.524,1					
2010	Provisión pendiente	2.815,4	1.046,5	633,6	375,3	247,6						
	Pagos acumulados	5.236,9	6.792,5	7.065,7	7.335,2	7.446,9						
	Total coste	8.052,4	7.839,0	7.699,4	7.710,5	7.694,5						
2011	Provisión pendiente	2.249,6	749,1	470,4	297,2							
	Pagos acumulados	5.148,5	6.438,5	6.653,1	6.777,4							
	Total coste	7.398,1	7.187,7	7.123,5	7.074,6							
2012	Provisión pendiente	2.562,9	832,1	456,7								
	Pagos acumulados	4.831,5	6.236,9	6.495,4								
	Total coste	7.394,4	7.069,0	6.952,0								
2013	Provisión pendiente	2.603,4	945,2									
	Pagos acumulados	5.109,6	6.532,3									
	Total coste	7.713,0	7.477,5									
2014	Provisión pendiente	3.032,9										
	Pagos acumulados	5.610,1										
	Total coste	8.643,0										

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 21,28 por ciento, a un 21,35 por ciento y a un 17,83 por ciento en los ejercicios 2016, 2015 y 2014 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.

Los estados de flujos de tesorería se recogen en el apartado 20.1.4 del presente Documento de Registro.

10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.

El Grupo se financia principalmente con fondos propios, si bien MAPFRE, S.A., como sociedad holding del mismo, realiza emisiones de bonos subordinados u ordinarios, o alcanza acuerdos con entidades financieras para financiar operaciones de crecimiento inorgánico. Los principales pasivos, distintos de los derivados de las actividades de explotación, son los siguientes:

▪ **Pasivos subordinados**

	2016	2015	2014	VAR.% 16/15	VAR.% 15/14
PASIVOS SUBORDINADOS	594,0	594,8	595,6	(0,1) %	(0,1) %

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por MAPFRE, S.A. en julio de 2007, neto del correspondiente a los títulos comprados en el mercado.

A 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el número total de títulos comprados en el mercado en ejercicios anteriores asciende a 2.431.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 ascienden a 15,01 millones de euros. A 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 los títulos cotizan al 102,25 por cien, al 104,35 por cien y al 107,77 por ciento de su valor nominal, respectivamente.

▪ **Pasivos financieros**

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2016, 2015 y 2014:

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS			VALOR RAZONABLE		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.002,5	--	1.004,9	1.011,2	--	1.039,0
Deudas con entidades de crédito	606,4	1.177,7	187,7	606,4	1.177,7	187,7
Otros pasivos financieros	752,1	506,7	306,4	734,2	490,5	306,4
TOTAL	2.361,0	1.684,4	1.499,0	2.351,8	1.668,2	1.533,1

Datos en millones de euros

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2016, 2015 y 2014:

Ejercicio 2016

CONCEPTO	HOLDING Y AJUSTES DE CONSOLIDACION	MAPFRE INTERNACIONAL	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAQUAVIT INMUEBLES	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.002,5	--	--	--	--	--	--	--	--	1.002,5
Deudas con entidades de crédito	480,1	71,6	9,7	--	44,9	--	--	0,1	--	606,4
Otros pasivos financieros	(359,8)	396,1	0,3	700,6	14,9	--	--	--	--	752,1
TOTAL	1.122,8	467,7	10,0	700,6	59,8	--	--	0,1	--	2.361,0

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	HOLDING Y AJUSTES DE CONSOLIDACION	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAQUAVIT INMUEBLES	MAPFRE INTERNACIONAL	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Deudas con entidades de crédito	1.000,7	34,4	32,8	--	53,7	--	--	0,3	--	55,8	1.177,7
Otros pasivos financieros	(245,1)	146,7	11,1	316,2	16,5	--	--	--	--	261,4	506,7
TOTAL	755,6	181,1	43,9	316,2	70,2	--	--	0,3	--	317,2	1.684,5

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

CONCEPTO	HOLDING Y AJUSTES DE CONSOLIDACION	MAPFRE AMÉRICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE FAMILIAR	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAQUAVIT INMUEBLES	MAPFRE INTERNACIONAL	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.004,9
Deudas con entidades de crédito	--	58,5	36,3	4,1	52,4	--	--	0,5	6,4	29,5	187,7
Otros pasivos financieros	(4,3)	29,4	1,6	259,8	17,5	--	--	--	--	2,4	306,4
TOTAL	1.000,6	87,9	37,9	263,9	69,9	--	--	0,5	6,4	31,9	1.499,0

Datos en millones de euros

La relación pasivos financieros a patrimonio neto en estos ejercicios (ratio de endeudamiento) es la siguiente:

- 2016: 20,63 por 100
- 2015: 16,18 por 100
- 2014: 13,07 por 100

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2016, 2015 y 2014:

CONCEPTO	IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN VALOR RAZONABLE								
	TIPO DE INTERES FLJO			NO EXPUESTO AL RIESGO			TOTAL		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Pasivos subordinados	594,0	594,8	595,6	--	--	--	594,0	594,8	595,6
Emisión de obligaciones	1.002,6	--	1.004,9	--	--	--	1.002,5	--	1.004,9
Deudas con entidades de crédito	68,4	93,4	57,6	538,0	1.084,4	130,1	606,4	1.177,7	187,7
Otros pasivos financieros	440,7	121,4	43,1	311,4	385,3	263,3	752,1	506,7	306,4
TOTAL	2.105,6	809,5	1.701,2	849,4	1.469,7	393,3	2.955,0	2.279,3	2.094,6
PESO RELATIVO	71,3%	35,5%	81,2%	28,7%	64,5%	18,8%			

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2016, 2015 y 2014:

MONEDA	EJERCICIO		
	2016	2015	2014
Euros	2.586,1	1.849,9	1.725,3
Dólar USA	49,8	56,7	31,3
Otras monedas	319,1	372,6	338,0
TOTAL	2.955,0	2.279,3	2.094,6

Datos en millones de euros

No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio.

El detalle en los tres últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, de principal e intereses, correspondientes a los pasivos financieros es el siguiente¹⁶:

Ejercicio 2016

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2017	2018	2019	2020	2021	POSTERIORES	
Pasivos subordinados	612,7	--	--	--	--	--	612,7
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,3	16,3	16,3	16,3	16,3	1.081,3	1.162,5
Deudas con entidades de crédito	83,4	15,5	13,8	6,2	484,4	17,4	620,7
Otros pasivos financieros	46,1	2,8	0,4	0,4	0,4	6,7	56,8
TOTAL	758,5	34,5	30,4	22,9	501,0	1.105,4	2.452,7

Datos en millones de euros

Ejercicio 2015

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2016	2017	2018	2019	2020	POSTERIORES	
Pasivos subordinados	34,3	612,7	--	--	--	--	647,0
Deudas con entidades de crédito	140,6	20,7	18,6	16,1	1.009,2	1,7	1.207,0
Otros pasivos financieros	164,7	6,9	3,0	0,5	0,5	18,5	194,0
TOTAL	339,6	640,3	21,6	16,6	1.009,7	20,3	2.048,0

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						TOTAL
	2015	2016	2017	2018	2019	POSTERIORES	
Pasivos subordinados	34,3	34,3	612,7	--	--	--	681,3
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.051,3	--	--	--	--	--	1.051,3
Deudas con entidades de crédito	98,1	29,4	27,3	13,9	12,3	7,1	188,2
Otros pasivos financieros	25,9	3,2	10,6	3,0	0,5	4,7	48,0
TOTAL	1.209,6	66,8	650,6	17,0	12,8	11,9	1.968,7

Datos en millones de euros

¹⁶ Se recoge la cifra de principal e intereses a pagar por toda la deuda.

○ Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. en mayo de 2016.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 10,06 millones de euros. A 31 de diciembre de 2016 los títulos cotizan al 100,12 por 100 de su valor nominal.

A 31 de diciembre de 2014 el saldo de esta cuenta recogía el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. en noviembre de 2012.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 6,32 millones de euros.

Las obligaciones fueron amortizadas íntegramente a su vencimiento el 16 de noviembre de 2015.

○ Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE			TIPO DE INTERÉS MEDIO			GARANTÍAS OTORGADAS		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Arrendamiento financiero	1,2	1,7	0,7	4,2%	6,0%	--	--	--	--
Créditos	539,1	1.095,1	73,9	1,0%	1,0%	5,5%	--	--	--
Préstamos	16,2	13,6	43,7	0,3%	0,3%	0,3%	--	--	--
Otros	49,9	67,3	69,4	1,0%	1,0%	0,8%	8,0	--	--
TOTAL	606,4	1.177,7	187,7	--	--	--	8,0	--	--

Datos en millones de euros

Los créditos principales devengan intereses variables referenciados a variables de mercado (Euribor en el caso de las entidades españolas). El tipo de interés medio indicado en el cuadro anterior es el tipo devengado en cada uno de los ejercicios.

A 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 la principal línea de crédito existente es la siguiente:

Banco	Vencimiento	Límite			Dispuesto		
		2016	2015	2014	2016	2015	2014
Santander	11.12.2021	1.000,0	1.000,0	1.000,0	480,0	1.000,0	--
TOTAL		1.000,0	1.000,0		480,0	1.000,0	--

Datos en millones de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades y devenga un interés referenciado al Euribor más un margen variable en función del rating que en cada momento ostente la Sociedad. Además de las obligaciones habituales en este tipo de créditos, la Sociedad está obligada a no permitir que el ratio de endeudamiento sea superior al 45 por 100, no existiendo restricciones al pago de dividendos. Todas las obligaciones están siendo cumplidas por la Sociedad (el ratio de endeudamiento ha sido del 16,1%, del 14,6% y del 13,5% en 2016, 2015 y 2014, respectivamente).

Vencimientos

A 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito, sin tener en cuenta el descuento financiero, es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito	2017	2018	2019	2020	2021	Posteriores	Total
Ejercicio 2016	83,4	15,5	13,8	6,2	484,4	17,4	620,7

Deudas con entidades de crédito	2016	2017	2018	2019	2020	Posteriores	Total
Ejercicio 2015	140,6	20,7	18,6	16,1	1.009,2	1,8	1.207,0

Deudas con entidades de crédito	2015	2016	2017	2018	2019	Posteriores	Total
Ejercicio 2014	98,1	29,4	27,3	14,0	12,3	7,1	188,2

Datos en millones de euros

El detalle por vencimiento es calculado anualmente.

○ Otros pasivos financieros

En “Otros pasivos financieros” se incluye el importe de obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

Otros pasivos financieros	Importe		
	2016	2015	2014
Pasivos financieros mantenidos para negociar	264,0	315,0	258,5
Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG	431,4	0,8	5,4
Derivados de cobertura	--	--	--
Derivados por operaciones de activos (equity swap)	7,8	8,1	3,7
Crédito de CARTERA MAPFRE	--	140,0	--
Resto de pasivos financieros	48,9	42,8	38,8
TOTAL	752,1	506,7	306,4

Datos en millones de euros

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE tiene un límite de 200,00 millones de euros, que devenga un interés variable referenciado al Euribor trimestral más un diferencial de mercado y tiene su vencimiento el 10 de septiembre de 2017, siendo prorrogable por periodos anuales sucesivos.

▪ Operaciones financieras relevantes del ejercicio

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2016 han sido las siguientes:

- La emisión en mayo de obligaciones simples por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento a 10 años y un cupón anual de 1,625 por 100. Los fondos

se utilizaron para dotar de mayor flexibilidad financiera al Grupo, así como para diversificar sus fuentes de financiación y reembolsar parcialmente el préstamo sindicado, por importe de 520 millones de euros.

- El saldo dispuesto del crédito sindicado a 31 de diciembre de 2016 fue 480 millones de euros, frente a los 1.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.
- Como se estipula en el contrato, el vencimiento de la línea de crédito de 1.000 millones de euros descrita anteriormente se amplió de diciembre de 2020 a diciembre de 2021, manteniéndose inalteradas el resto de condiciones del crédito.

En conjunto, el saldo de los pasivos subordinados y financieros del Grupo en cifras consolidadas ha experimentado un incremento neto de 675,7 millones de euros en el ejercicio.

Los intereses de la financiación ajena del Grupo, incluidos en gastos financieros, han ascendido a 64,1 millones de euros (107,3 millones de euros en 2015), con una disminución del 40,3 por 100.

10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.

No hay restricciones.

10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).

Como se indica en el apartado 5.2.3, los únicos compromisos por inversiones futuras corresponden a la oferta pública de adquisición del resto de las acciones de ABDA que MAPFRE INTERNACIONAL debe formular con arreglo a lo previsto en la normativa indonesia, para la que existe tesorería disponible en el Grupo.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

No existen inversiones en investigación o programas especiales dignos de mención en los tres últimos ejercicios.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.

Desde el fin del ejercicio 2016 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distinta de las descritas en el epígrafe 6 anterior.

12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2017, excepto la aprobación e introducción de la NIIF-UE 9 “Instrumentos Financieros” o de la actualización de la NIIF-UE 4 “Contratos de Seguros” y la entrada en vigor de la Directiva 2016/97/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de enero del 2016, sobre la distribución de seguros.

En el apartado “Factores de Riesgo” de este Documento se expone con detalle el alcance de los referidos cambios regulatorios.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

La Sociedad opta por no incluir ninguna previsión o estimación sobre beneficios.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:

a) **Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO ⁽²⁾	ULTIMA REELECCIÓN	FECHA VENCIMIENTO	CARÁCTER
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS ⁽¹⁾	Presidente	29.12.06 Presidente desde 10.03.2012	14.03.2014	14.03.2018	Ejecutivo
ANTONIO NÚÑEZ TOVAR ⁽¹⁾	Vicepresidente Primero	05.03.2011 Vpte. 1º desde 01.01.2017	13.3.2015	13.3.2019	Ejecutivo
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS ⁽¹⁾⁽⁴⁾	Vicepresidenta Segunda	30.10.2013 Vpta. 2º desde 01.01.2017	14.03.2014	14.03.2018	Independiente
IGNACIO BAEZA GOMEZ ⁽¹⁾	Vicepresidente Tercero	08.03.2008 Vpte. 3º desde 29.10.2015	11.03.2016	11.03.2020	Ejecutivo
ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ	Vocal	09.03.2013	10.03.2017	10.03.2021	Independiente
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	Vocal	09.02.2016	11.03.2016	11.03.2020	Independiente
GEORG DASCHNER ⁽¹⁾	Vocal	10.02.2015	13.03.2015	13.03.2019	Independiente
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	Vocal	26.07.2016	10.03.2017	10.03.2021	Independiente
MARIA LETÍCIA DE FREITAS COSTA	Vocal	23.07.2015	11.03.2016	11.03.2020	Independiente
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ ⁽¹⁾	Vocal	17.04.1999	13.03.2015	13.03.2019	Dominical ⁽⁵⁾
FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	Vocal	10.03.2017	-	10.03.2021	Ejecutivo
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO ⁽¹⁾	Vocal	29.12.2006	29.12.2014	29.12.2018	Dominical ⁽⁵⁾
FERNANDO MATA VERDEJO	Vocal	01.01.2017	10.03.2017	10.03.2021	Ejecutivo
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO ⁽¹⁾	Vocal	17.04.1999	13.03.2015	13.03.2019	Dominical ⁽⁵⁾
ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal	17.04.1999	13.03.2015	13.03.2019	Dominical ⁽⁵⁾
ANGEL LUIS DÁVILA BERMEJO	Secretario	21.12.2010	-	-	-

(1) Miembros de la Comisión Delegada de MAPFRE

(2) Fecha de primer nombramiento

(3) Consejeros nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE, S.L.U.

(4) Consejera Coordinadora.

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad es, a estos efectos, Ctra. Pozuelo, n.º 52, Majadahonda, Madrid.

Desde el 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha del presente Documento de Registro, se han producido los siguientes cambios en la composición del Consejo de Administración de la Sociedad y de su Comisión y Comités Delegados:

- Cese de D. Esteban Tejera Montalvo, D. Rafael Casas Gutiérrez, D. Rafael Beca Borrego y D. Andrés Jiménez Herradón como vocales del Consejo de Administración.
- Designación de D. Fernando Mata Verdejo y D. Francisco José Marco Orenes como vocales del Consejo de Administración.
- Designación de D. Antonio Núñez Tovar como Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada en sustitución de D. Esteban Tejera Montalvo.

- Designación de D.^a Catalina Miñarro Brugarolas como Vicepresidenta Segunda del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada en sustitución de D. Antonio Núñez Tovar.
- Designación de D.^a Catalina Miñarro Brugarolas como Consejera Independiente Coordinadora en sustitución de D. Rafael Beca Borrego.
- Designación de D.^a Ana Isabel Fernández Álvarez como vocal del Comité de Riesgos.
- Designación de D. Rafael Márquez Osorio como vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento en sustitución de D. Andrés Jiménez Herradón.

En el ejercicio 2016 el Consejo de Administración celebró nueve reuniones y en el presente ejercicio 2017 ha celebrado cinco reuniones hasta la fecha del presente documento.

El Consejo de Administración cuenta con cuatro órganos delegados, cuyas funciones se detallan en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE: la Comisión Delegada, el Comité de Auditoría y Cumplimiento, el Comité de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Riesgos. La composición del Comité de Auditoría y Cumplimiento y del Comité de Nombramientos y Retribuciones se detalla en el apartado 16.3, detallándose a continuación la composición de la Comisión Delegada y del Comité de Riesgos:

Comisión Delegada

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Antonio Huertas Mejías	Presidente (desde 29.12.2006)	29.12.2006	Ejecutivo
Antonio Núñez Tovar	Vicepresidente 1º (desde 01.01.2017)	05.03.2011	Ejecutivo
Catalina Miñarro Brugarolas	Vicepresidenta 2ª (desde 01.01.2017)	04.11.2014	Independiente
Ignacio Baeza Gómez	Vocal	10.03.2008	Ejecutivo
Georg Daschner	Vocal	03.11.2015	Independiente
Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	29.12.2006	Dominical
Rafael Márquez Osorio	Vocal	11.02.2014	Dominical
Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	29.10.2015	Dominical
Ángel L. Dávila Bermejo	Secretario	21.12.2010	-

En el ejercicio 2016 la Comisión Delegada celebró seis reuniones y en el presente ejercicio 2017 ha celebrado una reunión hasta la fecha del presente documento.

Comité de Riesgos

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Georg Daschner	Presidente (desde 3.11.2015)	03.11.2015	Independiente
José Antonio Colomer Guiu	Vocal	09.02.2016	Independiente
Ana Isabel Fernández Álvarez	Vocal	01.01.2017	Independiente
Rafael Márquez Osorio	Vocal	10.02.2015	Dominical
Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	10.02.2015	Dominical
Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques Rumeu	Secretario	10.02.2015	-

En el ejercicio 2016 el Comité de Riesgos celebró seis reuniones y en el presente ejercicio 2017 ha celebrado dos reuniones hasta la fecha del presente documento.

En la siguiente tabla se indican las empresas o asociaciones de las que los miembros del Consejo de Administración han sido socios directos o miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, en cualquier momento en los últimos cinco años, con excepción de (i) aquellas sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar; (ii) participaciones accionariales de sociedades cotizadas que no tienen el carácter de participación significativa; (iii) sociedades filiales de la Sociedad; y (iv) cualesquiera otras que no tengan relevancia alguna a los efectos de la actividad de la Sociedad.

NOMBRE	CARGO EN MAPFRE	ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS FUERA DEL GRUPO MAPFRE
D. Antonio Huertas Mejías	Presidente	--
D. Antonio Núñez Tovar	Vicepresidente Primero	--
D.ª Catalina Miñarro Brugarolas	Vicepresidenta Segunda	Actividades de Construcción y Servicios, S.A. - Consejera (vigente)
D. Ignacio Baeza Gómez	Vicepresidente Tercero	--
D.ª Adriana Casademont i Ruhí	Vocal	Casademont, S.A. - Presidenta (vigente)
D. José Antonio Colomer Guiu	Vocal	BBVA Continental - Director Gerente General y Consejero (hasta 2016) Bancamía, S.A. - Presidente (hasta 2016) Micorserfín, S.A. - Presidente (vigente) Adopem, S.A. - Presidente (vigente) Graña y Montero, S.A. - Consejero (hasta 2016)
D. Georg Daschner	Vocal	Munich Re - Miembro de la Junta Directiva (hasta 2015)
D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez	Vocal	Autoridad Europea de Valores - Vocal Comité Consultivo (vigente) Comisión Nacional del Mercado de Valores - Vocal (hasta 2014) Autoridad Europea de Valores - Vocal (hasta 2013)
D.ª María Leticia de Freitas Costa	Vocal	Inspier - Directora del Centro de Investigación Estratégica (hasta 2015) Fama Private Equity - Consejera (hasta 2015) Sadia, S.A. - Consejera (hasta 2015) Prada Assesoria - Socia (vigente) Martins, S.A. - Consejera (vigente) Localiza Rent a Car, S.A. - Consejera (vigente) RBS Midia - Consejera (vigente) Technip, S.A. - Consejera (vigente)
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	Elzaburu S.L.P. - Socio y Consejero (vigente)
D. Francisco José Marco Orenes	Vocal	--
D. Rafael Márquez Osorio	Vocal	Ministerio de Economía y Hacienda - Vocal asesor (vigente)
D. Fernando Mata Verdejo	Vocal	--
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	--
D. Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	Signium International - Socio (vigente)

A continuación se incluye un breve *Currículum Vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE:

D. Antonio Huertas Mejías

Licenciado en Derecho por la Universidad de Salamanca. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada, Presidente de MAPFRE INTERNACIONAL y Presidente del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Anteriormente ha ocupado, entre otros, los puestos de Presidente y CEO de MAPFRE FLORIDA y MAPFRE PUERTO RICO, Director General de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente de MAPFRE FAMILIAR y Vicepresidente Tercero de MAPFRE. Asimismo es miembro de la Fundación Carolina y del Consejo Empresarial para la Competitividad.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Antonio Núñez Tovar

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. En la actualidad es Vicepresidente Primero del Consejo Administración y de la Comisión Delegada de MAPFRE, Director General del Área Corporativa de Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional de MAPFRE desde 2003, y Vicepresidente Primero del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Además es Presidente de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA, consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y Administrador Solidario de MAPFRE INMUEBLES SGA. Fue Subdirector General de LA UNIÓN Y EL FÉNIX hasta su incorporación a MAPFRE en 1992 donde ha ocupado distintos altos cargos directivos.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2011.

D.ª Catalina Miñarro Brugarolas

Licenciada en Derecho y Abogada del Estado en excedencia. Es Vicepresidenta Segunda y Consejera Coordinadora del Consejo de Administración, Vicepresidenta Segunda de la Comisión Delegada, Presidenta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE y vocal del Comité de Auditoría y Cumplimiento de la misma. Además es consejera de MAPFRE ESPAÑA y de Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Fue designada consejera de MAPFRE en octubre de 2013.

D. Ignacio Baeza Gómez

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es Vicepresidente Tercero del Consejo de Administración y vocal de la Comisión Delegada de MAPFRE y CEO de la Unidad de Negocio de Global Risks desde 2017. Asimismo, es Presidente de MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS, así como vocal del Consejo de Administración de MAPFRE INTERNACIONAL. Además es vocal del Patronato de FUNDACION MAPFRE y Presidente de FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2008.

D.ª Adriana Casademont y Ruhí

Licenciada en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Barcelona, Diplomada en Comunicación y Relaciones Públicas por la Universitat de Girona y Master en Marketing Estratégico por ESADE. En la actualidad es vocal del Comité de Nombramientos y Retribuciones y del Comité de Auditoría y Cumplimiento de MAPFRE así como vocal del Consejo de Administración de MAPFRE ASISTENCIA. Ocupa distintos altos cargos de representación y directivos en entidades del sector agroalimentario y en instituciones educativas. Es Presidenta de CASADEMONT, S.A.

Fue designada consejera de MAPFRE en marzo de 2013.

D. José Antonio Colomer Guiu

Diplomado en Administración de Empresas por la Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas de Barcelona. En la actualidad es Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento y vocal del Comité de Riesgos de MAPFRE así como consejero de MAPFRE ESPAÑA. Ha desarrollado gran parte de su carrera en el BBVA, donde ha ocupado distintos cargos. Ha sido Director Gerente General del BBVA Continental en Perú donde fue consejero hasta el 2016. En la actualidad ocupa distintos cargos de administración en Adopem, S.A. en Colombia (Presidente de sus Comités de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones y de Riesgos) y Micorserfin, S.A. en Panamá (Presidente del Consejo de Administración).

Fue designado consejero de MAPFRE en febrero de 2016.

D. Georg Daschner

Vocal de la Comisión Delegada y Presidente del Comité de Riesgos de MAPFRE. Ha desarrollado toda su carrera profesional en MUNICH RE, en la que ingresó en 1965, desempeñando entre otros cargos el de Presidente de MUNICH RE en Caracas desde 1982 hasta 1988, Director de la División Latinoamérica en Múnich desde 1988 hasta 2000 y Presidente de la Sucursal España y Portugal en Madrid desde 2000 hasta 2003. Además, ha sido miembro de la Junta Directiva de MUNICH RE responsable del Área de negocios Europa (sin Alemania) y Latinoamérica desde 2003 hasta su jubilación el 1 de enero de 2015.

Fue designado consejero de MAPFRE en enero de 2015.

D.^a Ana Isabel Fernández Álvarez

Licenciada y Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Oviedo. Es vocal del Comité de Riesgos de MAPFRE y consejera de MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GLOBAL RISKS. En la actualidad es, además, miembro del Comité Consultivo de Corporate Reporting de la Autoridad Europea de Valores y vocal del Patronato de la Fundación Princesa de Asturias y de la Fundación Banco de Sabadell. Ha formado parte del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (2010-2014), del Consejo de la Autoridad Europea de Valores (2011-2013) y del Subcomité de Innovación Financiera y Protección del Consumidor del Joint Committee de las Autoridades Europeas de Banca, Seguros y Valores (2012-2014).

Fue designada consejera de MAPFRE en julio de 2016.

D.^a Maria Letícia Freitas Costa

Licenciada en ingeniería de producto por la Escola Politécnica da USP (São Paulo) y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Cornell (Nueva York). Desde 1982 y hasta 1984 fue analista de sistemas en Industrias Villares, S.A. Desde 1986 y hasta 2010 ha trabajado en Booz & Company desempeñando entre otros cargos el de consultora senior en Londres y Presidenta de Booz & Company en São Paulo. Ha sido Directora del Centro de Investigación Estratégica de Insper en São Paulo. En la actualidad es socia de la boutique de la consultoría estratégica Prada Assessoria y vocal del consejo de administración de BB MAPFRE SH2

PARTICIPAÇÕES, Martins, S.A., Localiza Rent a Car, S.A., RBS Midia y Technip, S.A.

Fue designada consejera de MAPFRE en julio de 2015.

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, Agente Oficial de la Propiedad Industrial e Intelectual en España y Agente Europeo de Patentes. Es vocal de la Comisión Delegada y del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE, Vicepresidente Segundo de MAPFRE VIDA y de MAPFRE ESPAÑA, consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y Vicepresidente Segundo del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. En la actualidad es socio y miembro del Consejo de Administración de Elzaburu, S.L.P. y miembro de la Asociación Internacional para la Protección de la Propiedad Industrial.

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

D. Francisco José Marco Orenes

Licenciado en Medicina y Cirugía por la Universidad de Murcia, especialista en Geriátrica por la Universidad de Murcia y en Nutrición por la Universidad de Granada y Master en Dirección y Administración de Empresas por el IDAE. Desde el año 2015 ocupa el cargo de Director General del Área Corporativa de Soporte a Negocio de MAPFRE. En la actualidad es, Presidente de FUNESPAÑA, vocal del Consejo de Administración de MAPFRE INTERNACIONAL y Patrono de FUNDACIÓN MAPFRE. Además, ha ocupado, entre otros, los cargos de Presidente de la Comisión de Seguros de Automóviles de UNESPA (2009-2014) y Presidente de la Cámara de Comercio de España en Perú.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2017.

D. Rafael Márquez Osorio

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Técnico Comercial y Economista del Estado. Es vocal de la Comisión Delegada, del Comité de Auditoría y Cumplimiento y del Comité de Riesgos de MAPFRE, consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Ha sido Subdirector General del Ministerio de Economía y Hacienda y en la actualidad es vocal asesor del mismo.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Fernando Mata Verdejo

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. Desde el año 2017 ocupa el cargo de Director General del Área Corporativa Financiera de MAPFRE. En la actualidad es, además, vocal de los consejos de administración de MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA y MAPFRE INTERNACIONAL. Ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en MAPFRE, donde ha ocupado los cargos de Director de Auditoría Interna de MAPFRE AMÉRICA, Director Financiero de MAPFRE PRAICO (Puerto Rico), Director Financiero de MAPFRE FAMILIAR,

Director General del Área Corporativa de Estrategia y Desarrollo y Director de la Función de Gestión de Riesgos de MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en enero de 2017.

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y Máster en Administración de Empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue Deputy Risk Manager en Fiat Financiera. Es vocal de la Comisión Delegada, del Comité de Auditoría y Cumplimiento y del Comité de Riesgos de MAPFRE, Vicepresidente de MAPFRE ASISTENCIA y consejero de MAPFRE ESPAÑA, así como vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

D. Alfonso Reuelta Badías

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia Comillas y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Columbia (Nueva York). Desde 1978 y hasta 1988 fue Vicepresidente de JP Morgan y después, pasó a ocupar la vicepresidencia de Citibank hasta 1991. Posteriormente, fue Socio de Heidrick & Struggles hasta el año 2002, y desde entonces y hasta 2005 Socio Consultor en Asset Executive. Desde el 2004 es Socio de Signium International. Es vocal del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE, Vicepresidente de MAPFRE GLOBAL RISKS, consejero de MAPFRE INTERNACIONAL y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No procede, ya que la Sociedad es una Sociedad Anónima.

c) Fundadores, si el emisor se ha establecido en un período inferior a cinco años.

No procede, al haberse constituido la Sociedad hace más de cinco años.

d) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.

A la fecha del presente Documento de Registro, las funciones de gestión están básicamente encomendadas a los Consejeros Ejecutivos, cuyos cargos principales se han detallado en el apartado a) anterior, a través de la Comisión Delegada, máximo órgano de dirección estratégica y operativa, así como a los siguientes Altos Directivos¹⁷:

Nombre	Cargo
--------	-------

¹⁷ Se entiende por “Altos Directivos”, aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo de Administración o de alguno de sus miembros.

D. José Antonio Arias Bermudez	Director General Adjunto de Operaciones
D. José Luis Bernal Zúñiga	Director General Adjunto de Negocio Digital
D. José Manuel Corral Vázquez	Director General Adjunto del Área Corporativa de Negocio, Clientes e Innovación
D. Felipe Costa da Silveira Nascimento	Director General Adjunto de Tecnologías y Procesos
D. Ángel Luis Dávila Bermejo	Secretario General
D. José Luis Gurtubay Francia	Director General Adjunto del Área Corporativa de Estrategia y M&A
D. José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo	Director General del Área Corporativa de Inversiones
D. José Manuel Muries Navarro	Director General del Área Corporativa de Auditoría Interna
D.ª María Elena Sanz Isla	Directora General del Área Corporativa de Recursos Humanos

Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.

No existe relación familiar alguna entre ninguna de las personas a las que se ha hecho referencia en este apartado.

Se hace constar, que durante por lo menos los cinco últimos años, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del equipo directivo de la Sociedad (i) ha sido condenado por delito de fraude; (ii) está relacionado, en su calidad de directivo o consejero, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil; (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.

Los intereses de las personas mencionadas en el apartado 14.1 precedente se limitan exclusivamente a su participación accionarial en MAPFRE, si bien ningún consejero o alto directivo es titular directa o indirectamente, a título personal de acciones de la Sociedad en cuantía significativa. Asimismo, ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior se encuentra en las situaciones de conflicto de interés previstas en los artículos 225 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre la existencia de posibles conflictos de interés con la Sociedad y/o su Grupo. Además, deben actualizar tal Declaración Previa con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE, el Reglamento Interno de Conducta relativo a los valores cotizados emitidos por MAPFRE y la Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación y Dirección de MAPFRE regulan las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero, según el cual éste deberá ponerlo en conocimiento del Consejo, el cual apreciará la existencia o no de dicho conflicto. El consejero o alto directivo afectado debe abstenerse de intervenir en estas decisiones.

A 31 de diciembre de 2016, no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los miembros del Consejo de Administración con el interés del Grupo.

No se han considerado las situaciones de los consejeros de la Sociedad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras sociedades de MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de interés.

No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y de su Grupo. Los cuatro Consejeros Dominicales han sido nombrados a propuesta del accionista mayoritario (CARTERA MAPFRE, S.L.U. entidad íntegramente participada por FUNDACIÓN MAPFRE).

De conformidad con lo previsto por los Estatutos Sociales de MAPFRE, ningún Consejero o directivo de la Sociedad puede ser titular, directa o indirectamente, de acciones de MAPFRE en cuantía superior al uno por mil de las acciones en circulación. Al margen de la limitación indicada y de lo previsto en la Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección de MAPFRE, no existen restricciones que afecten a las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 sobre la disposición durante un periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor. Los Consejeros deben comunicar a la Comisión Delegada las operaciones de compra y venta que lleven a cabo dentro de los siete días siguientes a su realización.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1:

15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por las personas indicadas en el epígrafe 14.1 durante el ejercicio 2016, se hace constar lo siguiente:

- Conforme a lo indicado en los Estatutos Sociales de la Sociedad, el cargo de consejero es retribuido. La remuneración de los consejeros externos consistirá en una asignación fija por pertenencia al Consejo de Administración y, en su caso, a la Comisión y Comités Delegados, pudiendo ser superiores para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la Presidencia de los Comités Delegados. Dichas asignaciones se complementarán con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones en productos comercializados por empresas del Grupo MAPFRE, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la Sociedad. El importe máximo de la remuneración anual conjunta de los consejeros externos fue fijado por la Junta General de Accionistas del día 11 de marzo de 2016 en 4 millones de euros para el ejercicio 2016 y siguientes (importe coincidente con el fijado para el ejercicio 2015), en tanto no se apruebe su modificación por la Junta. El Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el artículo 529. octodecimos de la Ley de Sociedades de Capital, establecerá el importe de las asignaciones antes indicadas, teniendo en cuenta los criterios antes señalados.
- Los consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejeros externos. Por el desempeño de sus funciones ejecutivas, la retribución fija de los consejeros se determina conforme a la Política de Remuneraciones de los Consejeros, y de acuerdo con lo que figura en sus respectivos contratos. Dicha retribución incluye un sueldo fijo y un sistema de retribución variable ordinaria anual (vinculada en unos casos al beneficio neto consolidado de la Sociedad y en otros casos al mismo indicador y a otros relativos a sus respectivas responsabilidades), así como planes de incentivos variables de carácter plurianual, vinculados a la obtención de objetivos tanto corporativos como específicos.
- Con independencia de las remuneraciones establecidas en los párrafos precedentes, se compensarán a todos los Consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Sociedad o para el desempeño de sus funciones.
- Los Consejeros Ejecutivos, en su calidad de altos directivos del Grupo, tienen reconocidos determinados compromisos por pensiones de aportación definida para caso de jubilación, fallecimiento e incapacidad permanente, exteriorizados a través de seguros colectivos de vida, tal y como se detalla en el Informe Anual sobre Remuneraciones de MAPFRE.

- Por otra parte, el Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, aprobó el 9 de febrero de 2016 un plan de incentivos a medio plazo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extiende desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019, del que forman parte los consejeros ejecutivos en su condición de altos directivos. El incentivo se abonará parcialmente en efectivo y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE. La percepción del 60 por 100 del incentivo de cada consejero ejecutivo se diferirá durante un periodo de tres años, por tercios, correspondiendo el 50 por 100 de la parte diferida a efectivo y el 50 por 100 restante a entrega de acciones. El incentivo estará sujeto a cláusulas de reducción (malus) o recobro (clawback). La descripción detallada de dicho plan se incluye en el apartado 17.3 del presente Documento de Registro.

Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General Ordinaria de Accionistas del día 11 de marzo de 2016 aprobó la Política de Remuneraciones de los Consejeros para el ejercicio 2016 y siguientes, cuyas características principales pueden ser consultadas en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2016.

El siguiente cuadro contiene las remuneraciones devengadas por los Consejeros por todos los conceptos detalladas en el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Sociedades Anónimas de MAPFRE correspondiente al ejercicio 2016, disponible en la página web corporativa de la Sociedad ([Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros 2016](#)):.

A. Retribuciones devengadas en la Sociedad y las entidades del Grupo (datos en miles de euros):

Nombre	Retribución devengada en la Sociedad						Retribución devengada en sociedades del Grupo						Total 2016
	Sueldos	Remuneración fija	Retribución variable a corto plazo ⁽¹⁾	Retribución variable a medio plazo ⁽²⁾	Otros conceptos ⁽³⁾	Total Sociedad	Sueldos	Remuneración fija	Retribución variable a corto plazo ⁽¹⁾	Retribución variable a medio plazo ⁽²⁾	Otros conceptos ⁽³⁾	Total Grupo	
a) Consejeros Ejecutivos													
Antonio Huertas Mejías	800	0	758	1.152	15	2.725	0	0	0	0	0	0	2.725
Esteban Tejera Montalvo	1.002	0	510	1.440	70	3.022	0	0	0	0	0	0	3.022
Antonio Núñez Tovar	971	0	519	672	19	2.181	0	0	0	0	0	0	2.181
Ignacio Baeza Gómez	486	0	393	432	51	1.362	0	0	0	0	0	0	1.362
Rafael Casas Gutiérrez	0	0	0	0	0	0	667	0	340	1.020	93	2.120	2.120
Total Consejeros Ejecutivos						9.290						2.120	11.410
b) Consejeros Dominicales													
Luis Hernando de Larramendi Martínez	0	180	0	0	3	183	0	86	0	0	0	86	269
Andrés Jiménez Herradón	0	140	0	0	0	140	0	63	0	0	3	66	206
Alberto Manzano Martos ⁽⁴⁾	0	33	0	0	1	34	0	25	0	0	0	25	59
Rafael Márquez Osorio	0	180	0	0	2	182	0	40	0	0	0	40	222
Antonio Miguel Romero de Olano	0	210	0	0	2	212	0	91	0	0	0	91	303
Alfonso Rebuelta Badías	0	140	0	0	4	144	0	86	0	0	30	116	260
Total Consejeros Dominicales						895						424	1.319

Nombre	Retribución devengada en la Sociedad						Retribución devengada en sociedades del Grupo						Total 2016
	Sueldos	Remuneración fija	Retribución variable a corto plazo ⁽¹⁾	Retribución variable a medio plazo ⁽²⁾	Otros conceptos ⁽³⁾	Total Sociedad	Sueldos	Remuneración fija	Retribución variable a corto plazo ⁽¹⁾	Retribución variable a medio plazo ⁽²⁾	Otros conceptos ⁽³⁾	Total Grupo	
c) Consejeros Independientes													
Rafael Beca Borrego	0	110	0	0	4	114	0	40	0	0	0	40	154
Adriana Casademont i Ruhí	0	155	0	0	2	157	0	40	0	0	0	40	197
José Antonio Colomer Guiu	0	168	0	0	0	168	0	28	0	0	0	28	196
Georg Daschner	0	200	0	0	0	200	0	0	0	0	0	0	200
Ana Isabel Fernández Álvarez	0	47	0	0	1	48	0	80	0	0	1	81	129
Rafael Fontoira Suris ⁽⁴⁾	0	62	0	0	1	63	0	23	0	0	0	23	86
María Leticia de Freitas Costa	0	110	0	0	0	110	0	0	0	0	0	0	110
Luis Iturbe Sanz de Madrid ⁽⁴⁾	0	43	0	0	1	44	0	0	0	0	0	0	44
Catalina Miñarro Brugarolas	0	223	0	0	1	224	0	46	0	0	0	46	270
Total Consejeros Independientes						1.128						258	1.386
Total Remuneración 2016						11.313						2.802	14.115

⁽¹⁾ **Retribución variable a corto plazo:** Los consejeros ejecutivos del Grupo forman parte del colectivo de altos directivos que tienen establecido un sistema de retribución variable ordinaria vinculado al beneficio neto consolidado de la entidad y, en su caso, a otros indicadores relativos a sus respectivas responsabilidades. Esta retribución se abona, en todos los casos, en efectivo.

⁽²⁾ **Retribución variable a medio plazo:** comprende (i) el plan de incentivos a medio plazo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016, del que forman parte los consejeros ejecutivos en su condición de altos directivos; y (ii) el plan de incentivos a medio plazo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extiende desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019, del que forman parte los consejeros ejecutivos en su condición de altos directivos.

⁽³⁾ Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud y las primas de Invalidez.

⁽⁴⁾ Bajas en el Consejo durante el ejercicio 2016.

B. Otros beneficios devengados en la Sociedad y las entidades del Grupo:

OTROS BENEFICIOS	Por Sociedad	Por Grupo	Total
Sistemas de ahorro a largo plazo	3.378	22	3.400
Primas de seguros de vida	106	31	137
TOTAL	3.484	53	3.537

Datos en miles de euros

C. Remuneración con respecto al beneficio atribuido en la sociedad dominante:

REMUNERACIÓN	
Remuneración total consejeros (en miles de euros)	14.115
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	1,82%

D. Remuneración total devengada a favor de las personas que a 31 de diciembre de 2016 tenían la consideración de Altos Directivos¹⁸:

Remuneración total	8.219
--------------------	-------

Datos en miles de euros

Para 2017 no se prevén incrementos en los conceptos retributivos relativos a los Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos, salvo en aquellos casos en que han accedido a nuevos cargos, a fin de adecuar sus retribuciones a niveles adecuados con sus nuevas responsabilidades, y con posibilidad también de algún otro incremento si se alcanzasen objetivos superiores a los previstos, lo que se someterá a estudio del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida en 2016 respecto de los miembros ejecutivos del Consejo de Administración y los altos directivos indicados en el apartado C.1.16 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2016 ascienden de forma global a:

- Pensiones: la prima devengada en el ejercicio 2016 en concepto de planes de pensiones de aportación definida en la Sociedad y sus filiales ha ascendido a 3.399.230 euros en el caso de los consejeros ejecutivos y a 1.178.084 euros en el caso de los altos directivos. Las prestaciones están aseguradas a través de pólizas de seguros de vida suscritas con MAPFRE VIDA.
- Seguros de vida: en el ejercicio 2016 el coste anual de la prima de los seguros de vida contratados a favor de consejeros ejecutivos y altos directivos asciende a 136.720 euros y 34.066 euros respectivamente.

¹⁸ Incluye a las personas mencionadas en el apartado C.1.16 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2016.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en la letra a) del primer párrafo del punto 14.1.

16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.

En el apartado 14.1 del presente Documento de Registro se detallan las fechas de expiración del actual mandato de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, así como las de su primer y último nombramiento.

16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.

Con carácter general, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales no tienen reconocido, en su condición de tales, ningún beneficio para el caso de terminación de sus funciones. En el caso de los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y los miembros de la alta dirección detallados en el epígrafe 14.1, no existen cláusulas relativas a primas de contratación, pactos o acuerdos de no concurrencia, exclusividad, permanencia y no competencia post-contractual. La resolución anticipada de la relación previa, conlleva una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente, salvo que exista causa justificada de despido procedente. En el supuesto de resolución anticipada por decisión de la Sociedad, ésta deberá comunicar al consejero el cese con una fecha de antelación de tres (3) meses con respecto a la fecha de extinción.

16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

16.3.1 Comité de Auditoría y Cumplimiento

El Comité de Auditoría y Cumplimiento de MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su Grupo, así como para supervisar la correcta aplicación en la Sociedad y en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en el artículo 22º de los Estatutos Sociales y 10º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de marzo de 2017 aprobó la modificación de los artículos 22º y 24º de los Estatutos Sociales, relativos a la regulación del Comité de Auditoría y del Comité de Riesgos y Cumplimiento, respectivamente, a fin de atribuir al Comité de Auditoría las competencias en materia de cumplimiento del Comité de Riesgos y Cumplimiento. En virtud de dichos acuerdos, el Comité de Auditoría pasó a denominarse Comité de Auditoría y Cumplimiento.

a) Composición:

El Comité de Auditoría y Cumplimiento está integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos no ejecutivos, la mayoría de los cuales, al menos, deben ser Consejeros Independientes, y uno de ellos es designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. En su conjunto, los miembros del Comité deben tener los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad de la Sociedad. Su Presidente es un consejero independiente y debe ser sustituido en el cargo cada cuatro años, pudiendo ser reelegido para el mismo una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría y Cumplimiento es el del Consejo de Administración.

A fecha de este Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría y Cumplimiento es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
José Antonio Colomer Guiu	Presidente (desde 06.03.2016)	09.02.2016	Independiente
Adriana Casademont i Ruhí	Vocal	01.07.2016	Independiente
Rafael Márquez Osorio	Vocal	22.02.2017	Dominical
Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	10.02.2015	Dominical
Catalina Miñarro Brugarolas	Vocal	11.02.2014	Independiente
Ángel Luis Dávila Bermejo	Secretario	21.12.2010	

b) Competencias:

1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia del Comité y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que el Comité ha desempeñado en ese proceso.
2. Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con el Auditor Externo las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia.
3. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.
4. Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del Auditor Externo, responsabilizándose del proceso de selección de conformidad con lo previsto en la legislación vigente, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
5. Establecer las oportunas relaciones con el Auditor Externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer una amenaza para su independencia, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los

servicios distintos de los prohibidos en los términos contemplados en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas, sobre el régimen de independencia, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente del Auditor Externo la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el Auditor Externo, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas.

6. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del Auditor Externo resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.
7. Asegurar que, en la medida de lo posible, el Auditor Externo del Grupo asume la responsabilidad de las auditorías de todas las empresas que lo integran.
8. Velar por la independencia y la eficacia de la función de Auditoría Interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese de su máximo responsable, así como su presupuesto anual; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la Alta Dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
9. Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, y en particular sobre:
 - Información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - Creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
 - Operaciones con partes vinculadas.
10. Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.
11. Vigilar la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento.
12. Supervisar el cumplimiento de la normativa interna y externa, y, en particular, de los códigos internos de conducta, de las normas y procedimientos de prevención del blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo, así como formular propuestas para su mejora.

13. Supervisar la adopción de acciones y medidas que sean consecuencia de informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control.

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría y Cumplimiento normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter ordinario o extraordinario. En particular, a lo largo del año 2016 el Comité de Auditoría y Cumplimiento celebró seis reuniones y en el presente ejercicio 2017 ha celebrado siete reuniones hasta la fecha del presente documento.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de uno cualquiera de sus miembros.

Asistirá a las reuniones, en calidad de invitado, el Director General de Auditoría Interna.

16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los consejeros y Altos Directivos del Grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en el artículo 23º de los Estatutos Sociales y 11º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deben ser Consejeros Independientes. Su Presidente es un consejero independiente y su Secretario el del Consejo de Administración.

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones a fecha de este Documento de Registro es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
Catalina Miñarro Brugarolas	Presidenta (desde 06.03.2016)	09.02.2016	Independiente
Adriana Casademont i Ruhí	Vocal	22.01.2015	Independiente
Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	02.12.1999	Dominical
Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	02.12.1999	Dominical
Ángel Luis Dávila Bermejo	Secretario	09.05.2012	

b) Competencias:

1. Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración, definiendo las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluando el tiempo y dedicación precisos para que puedan cumplir eficazmente su cometido.

2. Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
3. Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General, así como las propuestas para su reelección o separación por aquélla, e informar en dichos casos respecto a las propuestas que afecten a los restantes consejeros.
4. Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
5. Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y, en su caso, formular propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
6. Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Delegada o de los Consejeros Delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos, velando por su observancia.
7. Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de FUNDACIÓN MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.
8. Autorizar el nombramiento de los Consejeros Externos de las restantes sociedades del Grupo.

Para el ejercicio de las competencias antes detalladas, el Comité deberá consultar al Presidente del Consejo de Administración y deberá tomar en consideración sus propuestas cuando se trate de materias relativas a los Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos.

c) Funcionamiento:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se debe reunir cada vez que sea necesario para el adecuado desarrollo de sus funciones, a cuyos efectos contará con la asistencia del Alto Directivo que supervise la Dirección de Recursos Humanos.

En el año 2016 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró seis reuniones y en el presente ejercicio 2017 ha celebrado tres reuniones hasta la fecha del presente documento.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de uno cualquiera de sus miembros.

16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2016 y registrado en la CNMV con fecha 8 de febrero de 2017 contiene información detallada sobre el grado de cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas publicado por la CNMV el 24 de febrero de 2015.

Se hace constar que a 31 de diciembre de 2016 MAPFRE cumple dichas recomendaciones con las siguientes excepciones:

Recomendación	Grado de incumplimiento	Motivo
13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.	No cumple	<p>El elevado número de entidades que componen el Grupo MAPFRE y su carácter multinacional, con presencia en los cinco continentes, junto con su relevancia económica y empresarial justifican el número de miembros del Consejo, que resulta adecuado para un funcionamiento eficaz y participativo.</p> <p>No obstante, en los últimos 4 años el tamaño del Consejo de Administración se ha reducido en un 15%, pasando de veinte a diecisiete miembros. Además, desde el 1 de enero de 2017 el número de Consejeros es quince.</p>
34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.	Cumple parcialmente	<p>Se cumple toda la recomendación salvo en lo que respecta a la atribución al Consejero Coordinador de las facultades de presidir el Consejo de Administración en ausencia del Presidente, de mantener contactos con inversores y accionistas y de coordinar la sucesión del Presidente. El Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Consejero Coordinador las facultades de solicitar la convocatoria del Consejo de Administración o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de un Consejo ya convocado, coordinar y reunir a los Consejeros no ejecutivos y dirigir, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo de Administración.</p> <p>De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, en caso de ausencia del Presidente y de los Vicepresidentes, le corresponde al consejero de mayor edad presidir la reunión. No obstante, desde el 1 de enero de 2017, el Consejero Coordinador es asimismo Vicepresidente Segundo del Consejo por lo que preside las reuniones en ausencia del Presidente y del Vicepresidente Primero.</p> <p>En cuanto a las relaciones con los accionistas e inversores, de conformidad con lo establecido en el artículo 21º del Reglamento del Consejo de Administración, es el propio Consejo de Administración el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores, fijando en la Política de Comunicación con Accionistas, Inversores y Asesores de Voto los canales de comunicación con los mismos. La Sociedad considera que esta configuración garantiza una mejor y más eficaz coordinación de las relaciones de la Sociedad con sus inversores y accionistas.</p> <p>Por último, el Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Comité de Nombramientos y Retribuciones la facultad de examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración, tal y como establece el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital.</p>
37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del	Cumple parcialmente	La Sociedad considera esencial que la mayoría de los consejeros ejecutivos formen parte de la Comisión Delegada, por cuanto ésta se configura como un órgano

<p>propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.</p>		<p>delegado de marcado carácter ejecutivo. No obstante, también forman parte de la Comisión tres consejeros dominicales y dos independientes, de forma que todas las tipologías de consejeros están representadas. Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2017 el número de miembros ejecutivos en la Comisión Delegada se ha reducido de cinco a tres, por lo que la proporción de los Consejeros Dominicales e Independientes se ha visto incrementada notablemente, al margen de que los miembros no ejecutivos representan una amplia mayoría.</p> <p>Por otra parte, según los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo, el Secretario del Consejo será el Secretario, con carácter nato, de la Comisión Delegada.</p>
<p>48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.</p>	<p>No cumple</p>	<p>La entidad considera que las cuestiones relacionadas con nombramientos y retribuciones están estrechamente vinculadas, por lo que estima conveniente que sean analizadas por un mismo comité.</p>
<p>53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas: [...]</p>	<p>Cumple parcialmente</p>	<p>Corresponden expresamente al Comité de Riesgos y Cumplimiento las funciones a), c), y g).</p> <p>Tal y como se ha indicado en la recomendación 34), el Consejo de Administración es el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relaciones con los accionistas e inversores.</p> <p>En cuanto a las competencias en materia de responsabilidad social corporativa, la entidad cuenta con un Comité Corporativo de Responsabilidad Social, órgano interno permanente, con funciones ejecutivas y encargado, entre otras funciones, de aprobar la estrategia de Responsabilidad Social, proponiendo acciones concretas de actuación, objetivos y plazos de cumplimiento. De conformidad con lo establecido en la Política de Responsabilidad Social Corporativa, este Comité reporta anualmente al Consejo de Administración de MAPFRE, S.A., y/o al órgano delegado de éste competente al respecto, sobre el grado de avance del cumplimiento de la Política y de la estrategia de Responsabilidad Social Corporativa.</p>
<p>64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.</p>	<p>Cumple parcialmente</p>	<p>En el caso de los consejeros externos, no existen indemnizaciones por cese en el cargo.</p> <p>En cuanto a los consejeros ejecutivos, su cese en el cargo conlleva el levantamiento de la suspensión de la relación previa al nombramiento como tal.</p> <p>La resolución anticipada de la relación previa (anterior, en todos los casos, a la aprobación del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas) conlleva, salvo que exista causa justificada de despido procedente, una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente.</p>

17. EMPLEADOS

17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.

Número de empleados

A 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el número de personal empleado por MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

CATEGORÍAS	MAPFRE			
	Marzo 2017	2016	2015	2014
Directivos	1.574	1.527	1.551	1.500
Jefes	4.110	4.196	4.432	4.031
Técnicos	18.303	18.296	17.589	14.203
Administrativos	12.671	13.001	14.563	17.319
TOTAL	36.658	37.020	38.405	37.053

Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual a fecha del presente Documento de Registro, aproximadamente el 96,5 por ciento de la plantilla de las empresas de seguros del Grupo corresponde a contratos fijos.

Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL	MAPFRE			
	Marzo 2017	2016	2015	2014
España	10.805	10.721	10.974	10.658
Resto EEE	4.443	4.447	4.586	3.189
Otros Países	21.410	21.852	22.845	23.206
TOTAL	36.658	37.020	38.405	37.053

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.

Con respecto a cada persona mencionada en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1, proporcionar información de su tenencia de participaciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones a partir de la fecha practicable más reciente.

En el cuadro que figura a continuación se reflejan las participaciones que, según la información conocida por la Sociedad tienen los consejeros de la misma con cargo vigente a fecha del presente Documento de Registro y los altos directivos indicados en el punto 14.1. Ninguno de los Consejeros y altos directivos mencionados tiene concedido derechos de opción sobre acciones de la Sociedad.

NOMBRE	PARTICIPACIÓN		% SOBRE CAPITAL	REPRESENTADAS	% SOBRE CAPITAL TOTAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS			
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	357.485	0	0,012%		
ANTONIO NUÑEZ TOVAR	305.330	0	0,010%		
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS (1)	1.510	10.000	0,000%		
IGNACIO BAEZA GOMEZ	195.175	0	0,006%		
ADRIANA CASADEMONT I RUHI	0	0	0,000%		
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU (2)	0	2.698	0,000%		
GEORG DASCHNER	20.000	0	0,001%		
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	23	0	0,000%		
MARIA LETÍCIA FREITAS COSTA	0	0	0,000%		
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ (3)	69.977	23	0,002%		
FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	20.252	0	0,001%		
RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	69.804	0	0,002%		
FERNANDO MATA VERDEJO	61.956	0	0,002%		
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO (4)	30.325	2.242	0,001%		
ALFONSO REBUELTA BADIAS	20.346	0	0,001%		
TOTAL	1.152.183	14.963	0,038%	2.081.803.920(5)	67,601%

(1) Las acciones indirectas son titularidad de D. Javier Fernández Merino (cónyuge).

(2) Las acciones indirectas son titularidad de D^a María Colomer Rosa (hija).

(3) Las acciones indirectas son titularidad de D^a Mercedes Varela Villafranca (cónyuge).

(4) Las acciones indirectas son titularidad de D^a María Luz Rufas Márquez de Acuña (cónyuge).

(5) Los Consejeros dominicales nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE S.L.U. ejercen el derecho de voto correspondiente a las 2.081.803.920 acciones de MAPFRE, S.A. propiedad de aquella.

ALTO DIRECTIVO	PARTICIPACIÓN	% SOBRE CAPITAL
José Manuel Muries	145.871	0,005
TOTAL	145.871	0,005

17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización acordada en la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el día 11 de marzo de 2016, aprobó un Plan de incentivos a medio plazo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extiende desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019. A continuación se describen las principales características del plan:

- a) Fórmula: el plan permitirá a los partícipes devengar y percibir en el periodo 2019-2022 un incentivo, compuesto por un importe bruto en metálico y un determinado número de acciones de MAPFRE, vinculados al cumplimiento de objetivos corporativos y específicos de cada beneficiario, así como a su permanencia en la Sociedad o en el Grupo. Las métricas configuradoras de los objetivos corporativos

están referidas a la Rentabilidad Total del Accionista (Total Shareholder Return)¹⁹ y a la Rentabilidad sobre el Patrimonio (Return on Equity)²⁰, y a objetivos específicos individuales relacionados con las métricas e indicadores financieros del Cuadro de Mando Integral (Balanced Scorecard) del Grupo MAPFRE, ratios técnicos (ratio de gastos, ratio combinado neto, etc.) y rentabilidad sobre primas emitidas. La percepción del 30 por 100 del incentivo de cada partícipe (60 por 100 en el caso de los consejeros ejecutivos) se diferirá durante un periodo de tres años, por tercios, correspondiendo el 50 por 100 de la parte diferida a efectivo y el 50 por 100 restante a entrega de acciones. El incentivo estará sujeto a cláusulas de reducción o recobro. El referido plan no va a implicar la realización de aumentos de capital por la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2016, los gastos de personal derivados del plan se han registrado en la cuenta de resultados consolidada por importe de 19,12 millones de euros, figurando en el pasivo 9,44 millones de euros por el importe de la remuneración a satisfacer en efectivo y 9,68 millones en patrimonio por el de la remuneración a liquidar mediante instrumentos de patrimonio. A 31 de diciembre de 2016, el número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido a 12.623.526.

- b) Partícipes: serán partícipes del plan los Consejeros Ejecutivos, los Altos Directivos identificados en el apartado 14.1.d) y otros empleados que están encuadrados en la categoría de personal de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección, designados por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. A la fecha del presente Documento de Registro, el número de beneficiarios del plan asciende a 198 personas.
- c) Abono del incentivo: La evaluación del grado de cumplimiento de los objetivos se medirá entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2018. El abono del

¹⁹ Es un indicador empleado para evaluar el rendimiento que los accionistas de una empresa han recibido a lo largo de un periodo de tiempo a cambio de aportar capital a la misma. Este indicador combina la apreciación del precio de la acción y los dividendos pagados para mostrar el retorno total al accionista. Se utiliza la siguiente fórmula:

$$\% \text{ TSR} = (DA + RM) / PB$$

Dónde:

- DA: Dividendos por acción en el periodo de medición del plan
- RM: Revalorización media del periodo de medición del plan, que se calcula como la diferencia entre el precio medio de la acción durante el periodo de medición del plan menos el precio base de la acción
- PB: Precio base de la acción: 2,78 Euros

²⁰ Es un indicador empleado para medir el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma. Se utiliza la siguiente fórmula:

$$ROE = (\text{Resultado atribuido} / \text{Fondos propios medios}) \times 100$$

Dónde:

- Resultado atribuido: Es el resultado neto medio de los ejercicios que comprenden el periodo de medición, después de impuestos y socios minoritarios.
- Fondos propios medios: Es el resultado medio de aplicar la siguiente fórmula a los ejercicios que comprenden el periodo de medición:

$$\text{Fondos propios medios} = (\text{Fondos propios atribuidos al cierre del ejercicio 2016} + \text{Fondos propios atribuidos al cierre del ejercicio 2017} + \text{Fondos propios atribuidos al cierre del ejercicio 2018}) / 3$$

incentivo se llevará a cabo no más tarde del 31 de marzo de 2019 y estará supeditado al cumplimiento de los siguientes requisitos: (a) alcanzar el umbral mínimo de cumplimiento de objetivos establecido en el plan; (ii) mantener en activo una relación, ya sea laboral o mercantil, con el Grupo MAPFRE, durante la vigencia del plan, y (iii) que a 31 de marzo de 2019 la Sociedad no esté en pérdidas conforme a los últimos estados financieros aprobados, y que el resultado promedio antes de impuestos, minoritarios y actividades interrumpidas del periodo 2016-2018 de la Sociedad no sea inferior al 75% de los presupuestos aprobados año a año.

Las normas de cálculo para determinar el incentivo son las siguientes:

- El cumplimiento de los objetivos ponderados en su conjunto debe alcanzar una media del 50 por 100; en caso contrario no se generará derecho alguno a la percepción del incentivo.
- En el caso de que el cumplimiento de los objetivos alcanzase un porcentaje entre el 50 por 100 y el 80 por 100, el incentivo se abonaría en un 60 por 100.
- Si el cumplimiento de los objetivos fuese superior al 80 por 100 y hasta el 100 por 100, el Incentivo se abonaría de forma proporcional.
- Si el cumplimiento de los objetivos fuese superior al 100 por 100, y con el límite máximo del 150 por 100, el incentivo se abonaría de forma proporcional al cumplimiento del 100 por 100 de los objetivos, y aplicando un coeficiente multiplicador de 2 sobre el exceso de cumplimiento por encima del 100 por 100 de los mismos.

La política de remuneraciones de los Consejeros para el periodo 2016-2018 aprobada por la Junta General de Accionistas incluye el número máximo de acciones a entregar como consecuencia de su ejecución.

Considerando que las hipótesis y parámetros de referencia a los que está sometida esta retribución se comporten como se ha considerado en el cierre del ejercicio 2016, el importe de la misma al final del plazo se estima en 2.466.667 euros en efectivo y la entrega de 1.135.145 acciones de MAPFRE, S.A., correspondiendo dicho importe íntegramente a la Sociedad.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.

A la fecha de registro del presente documento, tienen participación significativa en el capital social de la Sociedad las entidades que se indican a continuación:

FUNDACIÓN MAPFRE	67,601% (a través de CARTERA MAPFRE, S.L.U.) 0,021% (a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A.U.) 0,107% (a través de FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME)
TOTAL	67,73%
FREE FLOAT	31,237% ^(*)

^(*) No incluye el porcentaje de capital (0,043%) en poder de los Consejeros y altos directivos reflejados en el punto 17.2 ni el porcentaje de capital (0,99%) en autocartera reflejado en el punto 21.1.3.

18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.

La totalidad de las 3.079.553.273 acciones en las que se encuentra dividido el capital de la Sociedad son acciones ordinarias, correspondientes a una única clase y a la misma serie, y otorgan los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares. Todos los accionistas de la Sociedad tienen idénticos derechos de voto.

18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

El accionista mayoritario de MAPFRE es FUNDACIÓN MAPFRE, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general a través de cinco áreas especializadas (Acción social; Seguros y Previsión Social; Cultura; Promoción de la Salud; Prevención y Seguridad Vial). La participación accionarial de la Fundación en MAPFRE se materializa a través de CARTERA MAPFRE, S.L.U., sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación, INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A.U., y FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME.

En lo que se refiere a las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del control por el accionista mayoritario, cabe mencionar las siguientes:

- Los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos de MAPFRE incluyen entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los siguientes: rigurosa separación entre

las actividades empresariales de MAPFRE y las actividades de FUNDACIÓN MAPFRE, independencia, actuación ética, transparente y socialmente comprometida, gestión basada en criterios estrictamente profesionales y técnicos y desarrollo profesional de sus empleados y directivos basado en la valoración objetiva de las capacidades y habilidades propias de cada uno.

- Los Consejeros Independientes representan más de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.
- Al igual que el Comité de Auditoría y Cumplimiento y el Comité de Nombramientos y Retribuciones, el Comité de Riesgos de MAPFRE debe estar integrado exclusivamente por consejeros externos.

18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control del emisor.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

MAPFRE cuenta una Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección que regula el procedimiento a seguir en relación con las operaciones vinculadas.

El Consejo de Administración conocerá de las operaciones que la Sociedad realice, directa o indirectamente, con Consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo de Administración, o con personas vinculadas a ellos, y su realización requerirá su autorización, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento, salvo que se trate de operaciones o transacciones que formen parte de la actividad habitual u ordinaria de las partes implicadas, que se realicen en condiciones habituales de mercado y por importes no significativos o relevantes para la Sociedad.

Los accionistas significativos, los consejeros y altos cargos de dirección deberán informar por escrito al Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE sobre cualquier transacción que ellas o sus personas vinculadas (en este último caso, siempre que la persona afectada tenga conocimiento de ello) tengan intención de realizar con MAPFRE, o con otra sociedad de su Grupo y que constituya una operación vinculada sujeta a autorización por el Consejo de Administración.

La comunicación deberá incluir aspectos suficientes de la operación que permitan una adecuada identificación de la misma por parte de MAPFRE.

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado. No se han producido operaciones entre las sociedades del Grupo y los miembros del órgano de administración.

Operaciones con empresas del Grupo y accionistas significativos

A continuación se detallan las operaciones efectuadas en el ejercicio 2016 entre la Sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad:

Accionista significativo	Entidad	Naturaleza de la relación	Concepto	Importe (miles de euros)
Cartera Mapfre, S.L.U.	Mapfre, S.A.	Societaria	Dividendos distribuidos	272.101
Cartera Mapfre, S.L.U.	Mapfre, S.A.	Contractual	Intereses abonados por línea de crédito	1.137
Fundación Mapfre	Mapfre España	Contractual	Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	175.000
Fundación Mapfre	Mapfre RE	Contractual	Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	41.500

A continuación se detallan las operaciones efectuadas durante los ejercicios 2016, 2015 y 2014 entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación, así como con accionistas significativos (CARTERA MAPFRE, S.L.U. y FUNDACIÓN MAPFRE):

Concepto	Operaciones con empresas del Grupo			Operaciones con accionistas significativos		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	569,3	603,4	610,4	3,1	3,0	2,9
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	15,2	15,4	24,3	0,3	0,3	0,4
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	37,2	43,6	48,1	1,6	0,3	0,2
Dividendos distribuidos	1.594,4	1.517,1	1.602,6	279,0	292,8	292,2
Donaciones	--	--	--	1,3	--	7,1

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	2016	2015	2014
Primas cedidas/aceptadas	2.451,0	2.128,9	1.864,6
Prestaciones	1.171,8	1.219,4	899,5
Variación de provisiones técnicas	54,3	46,9	54,4
Comisiones	586,1	455,9	361,3

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo eliminados en el proceso de consolidación.

Concepto	2016	2015	2014
Créditos y deudas	347,7	367,2	308,2
Depósitos	85,5	125,5	83,2
Provisiones técnicas	1.848,3	1.490,5	1.428,7

Datos en millones de euros

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

Toda la información incluida en este apartado recoge datos consolidados del Grupo y ha sido elaborada a partir de las Cuentas Anuales Consolidadas, preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, las cuales han sido objeto de auditoría por el Auditor Externo del Grupo.

Se incorporan por referencia los Informes de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2014, 2015 y 2016, disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro.

20.1. Información financiera histórica.

20.1.1 Balance de situación.

Balance del grupo consolidable:

ACTIVO	Años			Variación interanual	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.798,9	3.697,6	4.076,8	2,7 %	(9,3) %
I. Fondo de comercio	1.990,1	2.068,0	2.030,5	(3,8) %	1,8 %
II. Otros activos intangibles	1.808,9	1.629,6	2.046,3	11,0 %	(20,4) %
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.296,6	1.274,5	1.469,5	1,7 %	(13,3) %
I. Inmuebles de uso propio	1.003,0	943,4	1.165,7	6,3 %	(19,1) %
II. Otro inmovilizado material	293,6	331,1	303,8	(11,3) %	9,0 %
C) INVERSIONES	45.088,0	42.533,3	44.231,6	6,0 %	(3,8) %
I. Inversiones inmobiliarias	1.274,8	1.324,3	1.226,3	(3,7) %	8,0 %
II. Inversiones financieras					
1. Cartera a vencimiento	2.419,8	2.163,5	2.358,4	11,8 %	(8,3) %
2. Cartera disponible para la venta	35.102,6	34.565,6	36.089,5	1,6 %	(4,2) %
3. Cartera de negociación	5.018,6	3.430,1	3.503,6	46,3 %	(2,1) %
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	242,6	197,3	233,7	23,0 %	(15,6) %
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	650,2	557,2	473,0	16,7 %	17,8 %
V. Otras inversiones	379,4	295,4	347,3	28,5 %	(14,9) %
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.014,0	1.798,9	2.087,2	12,0 %	(13,8) %
E) EXISTENCIAS	75,0	75,8	77,5	(1,0) %	(2,1) %
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	3.934,4	3.869,5	3.367,2	1,7 %	14,9 %
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	335,3	255,9	206,7	31,0 %	23,8 %
H) CRÉDITOS	6.651,9	6.733,6	6.596,6	(1,2) %	2,1 %
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.315,1	4.231,7	4.028,6	2,0 %	5,0 %
II. Créditos por operaciones de reaseguro	876,6	1.068,1	945,3	(17,9) %	13,0 %
III. Créditos fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	166,2	193,7	114,5	(14,2) %	69,1 %
2. Otros Créditos fiscales	137,6	54,4	65,7	152,8 %	(17,2) %
IV. Créditos sociales y otros	1.156,4	1.185,7	1.442,4	(2,5) %	(17,8) %
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--
I) TESORERÍA	1.451,1	989,1	1.188,6	46,7 %	(16,8) %
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.180,0	2.082,7	1.950,5	4,7 %	6,8 %
K) OTROS ACTIVOS	145,5	142,8	153,8	1,9 %	(7,1) %
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	911,2	35,7	9,4	--	--
TOTAL ACTIVO	67.881,8	63.489,3	65.415,3	6,9 %	(2,9) %

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Años			Variación interanual	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
A) PATRIMONIO NETO	11.443,5	10.408,3	11.469,4	9,9 %	(9,3) %
I. Capital desembolsado	308,0	308,0	308,0	--	--
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	8.363,4	8.069,7	7.745,7	3,6 %	4,2 %
III. Acciones propias	(60,2)	(2,4)	--	--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	775,5	708,8	845,1	9,4 %	(16,1) %
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	9,7	--	--	--	0,0%
VI. Ajustes por cambio de valor	654,7	632,2	890,4	3,6 %	(29,0) %
VII. Diferencias de conversión	(924,5)	(1.142,5)	(636,5)	(19,1) %	79,5 %
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	9.126,5	8.573,7	9.152,7	6,4 %	(6,3) %
Participaciones no dominantes	2.317,0	1.834,6	2.316,7	26,3 %	(20,8) %
B) PASIVOS SUBORDINADOS	594,0	594,8	595,6	(0,1) %	(0,1) %
C) PROVISIONES TÉCNICAS	45.226,1	43.262,2	44.357,7	4,5 %	(2,5) %
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.636,5	8.425,8	7.654,0	2,5 %	10,1 %
II. Provisión de seguros de vida	25.664,8	25.026,3	27.384,9	2,6 %	(8,6) %
III. Provisión para prestaciones	10.086,8	9.037,1	8.579,4	11,6 %	5,3 %
IV. Otras provisiones técnicas	838,1	773,1	739,4	8,4 %	4,6 %
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.014,0	1.798,9	2.087,2	12,0 %	(13,8) %
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	752,8	697,0	688,3	8,0 %	1,3 %
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	49,4	19,9	58,1	147,7 %	(65,7) %
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	730,7	710,5	845,7	2,8 %	(16,0) %
H) DEUDAS	6.141,3	5.628,9	5.034,4	9,1 %	11,8 %
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.002,6	--	1.004,9	--	(100,0) %
II. Deudas con entidades de crédito	606,4	1.177,7	187,7	(48,5) %	527,5 %
III. Otros pasivos financieros	752,1	506,7	306,4	48,4 %	65,4 %
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	953,0	862,3	877,6	10,5 %	(1,7) %
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.045,8	1.446,7	1.096,1	(27,7) %	32,0 %
VI. Deudas fiscales					
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	231,3	177,3	188,1	30,5 %	(5,8) %
2. Otras deudas fiscales	440,2	431,7	364,3	2,0 %	18,5 %
VII. Otras deudas	1.109,9	1.026,4	1.009,3	8,1 %	1,7 %
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	240,9	368,7	279,0	(34,7) %	32,2 %
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	689,3	--	--	--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	67.881,8	63.489,3	65.415,3	6,9 %	(2,9) %

Datos en millones de euros

Entre los ejercicios 2015 y 2016 cabe destacarse los siguientes hechos acaecidos en el ejercicio 2016:

- El incremento de valor de las inversiones financieras, principalmente en renta fija por la bajada de los tipos de interés, que junto con su reflejo en las provisiones técnicas por aplicación de la contabilidad tácita²¹, son causa de incrementos en los saldos de Inversiones (570,3 millones de euros), Provisiones de Seguros de Vida (314,4 millones de euros), Pasivos por impuestos diferidos (61,2 millones de euros), Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (160,8 millones de euros) y participaciones no dominantes (33,9 millones de euros).
- La reclasificación de los activos y pasivos de Duero Vida y Duero Pensiones como activos mantenidos para la venta y pasivos asociados, por importe de 879,9 y 689,3 millones de euros, respectivamente; como consecuencia del ejercicio por Banco CEISS de la opción de compra voluntaria sobre la totalidad de las acciones titularidad de MAPFRE en las citadas sociedades.

²¹ La contabilidad tácita viene descrita en el apartado 9.1 del presente Documento de Registro.

- Las fluctuaciones en la cotización de las divisas en las que operan las entidades del Grupo, siendo las principales la apreciación del real brasileño (25,8%) y del dólar estadounidense (3,4%), y la depreciación de la lira turca (14,4%), peso mejicano (13,4%), peso argentino (15,9%) y bolívar venezolano (87,8%). En conjunto, estas variaciones en los tipos de cambio han originado un aumento de participaciones no dominantes en 308,5 millones de euros y de Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante en 218,0 millones de euros.

Entre los ejercicios 2014 y 2015 cabe destacarse los siguientes hechos acaecidos en el ejercicio 2015:

- La venta de nuestra participación en CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances y CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances, que ha motivado una disminución de los activos y pasivos de 2.367,4 y 2.099,1 millones de euros, respectivamente, principalmente en Activos intangibles (377,8 millones de euros), Inversiones (2.153,5 millones de euros) y Provisiones Técnicas de Seguros de Vida (1.980,5 millones de euros); así como una disminución de las participaciones no dominantes en 197,2 millones de euros.
- La consolidación del negocio de Direct Line en Alemania e Italia, cuya adquisición ha sido financiada principalmente mediante una disposición parcial del crédito sindicado. Ello ha supuesto un incremento de los intangibles, de las inversiones, de las provisiones técnicas y de las deudas por importe de 267,0; 900,7; 1.179,1 y 130,0 millones de euros, respectivamente.
- Descenso del valor de mercado de las inversiones financieras, que junto con su reflejo en las provisiones técnicas por aplicación de la contabilidad tácita, son causa de descensos en los saldos de inversiones (456,6 millones de euros), provisiones de seguros de vida (133,8 millones de euros), impuestos diferidos de pasivo (89,8 millones de euros), patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (196,4 millones de euros) y participaciones no dominantes (36,6 millones de euros).
- La apreciación del dólar estadounidense (11,5 por ciento) y depreciación de otras monedas en las que operan nuestras filiales, como el peso mejicano (5,5 por ciento), real brasileño (25,3 por ciento), lira turca (10,8 por ciento), bolívar venezolano (96,9 por ciento), peso argentino (27,1 por ciento) y peso colombiano (16,6 por ciento) principalmente. En conjunto, estas variaciones en los tipos de cambio han originado un descenso de los Activos intangibles de 205,9 millones de euros, del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante de 506,0 millones de euros y de las participaciones no dominantes en 362,5 millones de euros.

20.1.2 Cuenta de Resultados

CONCEPTO	Años			Variación interanual	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Primas imputadas al ejercicio, netas					
a) Primas emitidas seguro directo	19.313,7	19.052,8	18.905,8	1,4 %	0,8 %
b) Primas reaseguro aceptado	3.499,5	3.258,9	2.909,7	7,4 %	12,0 %
c) Primas reaseguro cedido	(3.593,9)	(3.640,9)	(2.861,2)	(1,3) %	27,3 %
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas					
Seguro directo	76,2	(957,1)	(931,6)	(108,0) %	2,7 %
Reaseguro aceptado	(162,0)	(177,0)	(161,5)	(8,5) %	9,6 %
Reaseguro cedido	(95,3)	451,5	17,7	(121,1) %	2.453,8 %
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10,4	7,7	5,6	35,6 %	37,7 %
3. Ingresos de las inversiones					
a) De explotación	2.603,8	2.526,4	2.375,0	3,1 %	6,4 %
b) De patrimonio	203,8	172,9	237,4	17,9 %	(27,2) %
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	145,4	177,6	126,3	(18,1) %	40,6 %
5. Otros ingresos técnicos	52,9	44,2	44,3	19,9 %	(0,3) %
6. Otros ingresos no técnicos	71,7	40,3	37,7	77,8 %	6,9 %
7. Diferencias positivas de cambio	706,0	870,8	461,3	(18,9) %	88,8 %
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	22,0	17,2	16,3	28,3 %	5,2 %
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	22.854,3	21.845,3	21.182,9	4,6 %	3,1 %
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR					
1. Siniestralidad del ejercicio, neta					
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta					
Seguro directo	(12.560,5)	(12.169,3)	(11.688,2)	3,2 %	4,1 %
Reaseguro aceptado	(2.058,3)	(1.925,5)	(1.672,9)	6,9 %	15,1 %
Reaseguro cedido	1.687,4	1.746,7	1.437,2	(3,4) %	21,5 %
b) Gastos imputables a las prestaciones	(881,6)	(859,3)	(771,6)	2,6 %	11,4 %
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(380,2)	(131,8)	(556,5)	188,6 %	(76,3) %
3. Participación en beneficios y extornos	(50,1)	(51,4)	(65,1)	(2,7) %	(20,9) %
4. Gastos de explotación netos					
a) Gastos de adquisición	(4.748,0)	(4.524,3)	(4.303,2)	4,9 %	5,1 %
b) Gastos de administración	(770,3)	(807,4)	(779,5)	(4,6) %	3,6 %
c) Comisiones y participación en el reaseguro	518,4	391,8	409,2	32,3 %	(4,3) %
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	(0,4)	--	(100,0) %
6. Gastos de las inversiones					
a) De explotación	(571,4)	(663,2)	(485,5)	(13,8) %	36,6 %
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(39,1)	(40,0)	(40,2)	(2,2) %	(0,5) %
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(25,8)	(105,8)	(24,4)	(75,6) %	334,4 %
8. Otros gastos técnicos	(118,1)	(105,5)	(105,1)	11,9 %	0,4 %
9. Otros gastos no técnicos	(130,6)	(112,3)	(108,5)	16,3 %	3,5 %
10. Diferencias negativas de cambio	(626,5)	(806,3)	(417,8)	(22,3) %	93,0 %
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(121,1)	(63,6)	(33,6)	90,2 %	89,6 %
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(20.875,7)	(20.227,2)	(19.205,9)	3,2 %	5,3 %
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	1.978,6	1.618,1	1.977,0	22,3 %	(18,2) %
III. OTROS ACTIVIDADES					
1. Ingresos de explotación	361,8	417,0	446,1	(13,2) %	(6,5) %
2. Gastos de explotación	(498,6)	(519,1)	(473,1)	(3,9) %	9,7 %
3. Ingresos financieros netos					
a) Ingresos financieros	91,5	90,2	76,7	1,4 %	17,6 %
b) Gastos financieros	(84,2)	(128,9)	(138,3)	(34,7) %	(6,8) %
4. Resultado de participaciones minoritarias					
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,5	4,0	3,3	(63,5) %	23,2 %
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,5)	(0,0)	(0,0)	--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	8,1	22,2	6,6	(63,3) %	235,6 %
6. Dotación provisión deterioro de activos	(13,2)	(19,6)	(79,3)	(32,7) %	(75,3) %
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	0,0	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(133,5)	(134,1)	(158,0)	(0,4) %	(15,1) %
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(40,0)	(8,0)	(73,5)	402,3 %	(89,2) %
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.805,1	1.476,0	1.745,5	22,3 %	(15,4) %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(559,9)	(463,6)	(486,3)	20,8 %	(4,7) %
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.245,2	1.012,4	1.259,2	23,0 %	(19,6) %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	--	186,5	64,3	(100,0) %	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	1.245,2	1.198,9	1.323,5	3,9 %	(9,4) %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	469,7	490,2	478,3	(4,2) %	2,5 %
2. Atribuible a la Sociedad dominante	775,5	708,8	845,1	9,4 %	(16,1) %

Datos en millones de euros

Variaciones más significativas en los ingresos y gastos del negocio asegurador

Las variaciones más relevantes se producen en el ejercicio 2015 respecto al ejercicio 2014, y proceden principalmente de la incorporación al perímetro de consolidación el 1 de junio de 2015 de DIRECT LINE ITALIA y DIRECT LINE ALEMANIA, así como de la salida del mismo en julio de 2015 de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima

d'Assegurances i Reassegurances y de CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances, cuyas operaciones se han incluido en los ejercicios 2014 y 2015 como interrumpidas.

El resultado del ejercicio 2015 se vio afectado negativamente por un volumen excepcional de siniestros en el primer semestre del año en el seguro de Hogar en NORTEAMÉRICA por las fuertes nevadas registradas en Estados Unidos.

En el ejercicio 2016 las variaciones más significativas se debieron a movimientos de divisas, principalmente el peso argentino y el real brasileño, así como por un gran contrato plurianual emitido en México en 2015 (la vigencia de la póliza es de dos años correspondiendo el ingreso total de la prima al primer año).

Respecto al resultado financiero este mejora en el 2016 por mayores realizaciones, incluyendo la plusvalía por la venta parcial de la Torre MAPFRE en Barcelona, así como por el aumento de ingresos financieros de inversiones con rendimientos ligados a la inflación en Colombia y al dólar estadounidense en Argentina.

La línea de dotación por deterioro de activos incluye para el ejercicio 2016 el deterioro del fondo de comercio y otros intangibles en Italia (43,2 millones de euros) y España (10 millones de euros).

Variaciones más significativas en el resultado de otras actividades

El resultado de Otras actividades recoge los ingresos y gastos de las actividades de gestión de activos y prestación de servicios, principalmente.

El descenso de los gastos financieros es consecuencia de la disminución de los tipos de interés, y el de la dotación a la provisión por deterioro de activos es consecuencia del deterioro contabilizado en el ejercicio 2014 por la participación en SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONE-SOCIETA COOPERATIVA tal y como se describe en las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

En el ejercicio 2016 destaca la disminución de gastos financieros en la Sociedad (64 millones de euros en 2016 vs. 107 millones de euros en 2015), así como una caída en ingresos y gastos de explotación netos como consecuencia de los resultados negativos de MAPFRE ASISTENCIA, así como costes de transformación y reestructuración del negocio de dicha entidad.

Resultado por Reexpresión de Estados Financieros.

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo lo establecido en la norma internacional 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

Para los ejercicios 2016 y 2015 únicamente se ha considerado como país con economía hiperinflacionaria Venezuela. La moneda funcional de las sociedades del Grupo que operan en este país es el bolívar venezolano (VEF).

Resultado del ejercicio.

Las principales causas de las variaciones en el resultado a lo largo de los ejercicios 2014 a 2016 se deben a las causas descritas anteriormente, destacando por encima de todo la fuerte siniestralidad sufrida durante el ejercicio 2015 en Estados Unidos.

20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 bajo los criterios establecidos por los NIIF:

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE					AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2014	308,0	7.290,6	--	790,5	--	(555,5)	2.060,2	9.893,7
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	308,0	7.290,6	--	790,5	--	(555,5)	2.060,2	9.893,7
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	845,1	--	809,4	539,6	2.194,2
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(447,1)	--	--	--	--	(252,0)	(699,0)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos	--	(431,1)	--	--	--	--	(359,3)	(790,5)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	--	--	123,5	123,5
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(15,9)	--	--	--	--	(16,1)	(32,0)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	--	--	--	--	--	--	--	--
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	902,1	--	(790,5)	--	--	(31,1)	80,6
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	790,5	--	(790,5)	--	--	--	--
2. Otras variaciones	--	111,7	--	--	--	--	(31,1)	80,6
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014	308,0	7.745,7	--	845,1	--	253,9	2.316,7	11.469,4
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2015	308,0	7.745,7	--	845,1	--	253,9	2.316,7	11.469,4
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	308,0	7.745,7	--	845,1	--	253,9	2.316,7	11.469,4
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	708,8	--	(764,2)	90,9	35,5
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(436,6)	(2,4)	--	--	--	(571,0)	(1.010,0)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos	--	(431,1)	--	--	--	--	(349,3)	(780,5)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	--	--	(197,2)	(197,2)
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(5,5)	--	--	--	--	(24,4)	(29,9)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	--	--	(2,4)	--	--	--	--	(2,4)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	760,6	--	(845,1)	--	--	(2,1)	(86,6)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	845,1	--	(845,1)	--	--	--	(0,0)
2. Otras variaciones	--	(84,5)	--	--	--	--	(2,1)	(86,6)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015	308,0	8.069,7	(2,4)	708,8	--	(510,3)	1.834,6	10.408,3
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2016	308,0	8.069,7	(2,4)	708,8	--	(510,3)	1.834,6	10.408,3
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	308,0	8.069,7	(2,4)	708,8	--	(510,3)	1.834,6	10.408,3
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	775,5	--	220,5	811,9	1.807,9
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(394,3)	(57,8)	--	--	--	(368,7)	(820,8)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	55,0	55,0
2. Distribución de dividendos	--	(400,3)	--	--	--	--	(387,9)	(788,2)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	6,0	--	--	--	--	(35,8)	(29,8)
5. Operaciones con acciones y participaciones propias	--	--	(57,8)	--	--	--	--	(57,8)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	688,0	--	(708,8)	9,7	20,0	39,2	48,1
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	643,6	--	(708,8)	--	20,0	45,2	0,0
2. Otras variaciones	--	44,5	--	--	9,7	--	(6,0)	48,1
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2016	308,0	8.363,4	(60,2)	775,5	9,7	(269,8)	2.317,0	11.443,5

Datos en millones de euros

Las variaciones más relevantes proceden de:

- Distribución de dividendos por la sociedad dominante y sociedades dependientes con socios externos.
- Cambios en el perímetro de consolidación descritos en el apartado 20.1 anterior.
- Variaciones en el valor de mercado de las inversiones y en la cotización de las divisas descritas en el apartado 20.1 anterior.

20.1.4 Estado de flujos de tesorería

Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2016, 2015 y 2014.

CONCEPTOS	2016	2015	2014
1. Actividad aseguradora:	954,4	697,0	1.258,8
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	23.760,1	22.238,8	23.311,9
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(22.805,7)	(21.541,8)	(22.053,1)
2. Otras actividades de explotación:	(321,1)	(376,1)	(361,9)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	767,2	635,5	580,1
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(1.088,3)	(1.011,6)	(942,0)
3. Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(474,7)	(540,6)	(602,4)
4. Actividades interrumpidas	--	7,2	17,8
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	158,6	(212,5)	312,4
1. Cobros de actividades de inversión:	19.972,9	15.667,1	14.463,7
Inmovilizado material	27,3	13,9	37,4
Inversiones inmobiliarias	200,9	32,4	39,0
Inmovilizado intangible	2,8	25,1	6,1
Instrumentos financieros	17.136,2	13.056,0	12.807,9
Participaciones	1.038,8	613,4	230,5
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	46,3	648,4	100,7
Intereses cobrados	1.153,2	1.147,0	1.116,1
Dividendos cobrados	57,6	64,7	41,8
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	309,9	66,3	84,2
2. Pagos de actividades de inversión:	(19.258,5)	(14.659,8)	(13.601,8)
Inmovilizado material	(161,6)	(58,3)	(49,0)
Inversiones inmobiliarias	(15,8)	(143,5)	(77,6)
Inmovilizado intangible	(147,9)	(201,6)	(167,9)
Instrumentos financieros	(17.461,5)	(12.681,7)	(12.877,8)
Participaciones	(1.327,9)	(942,3)	(278,3)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(125,1)	(593,2)	(113,8)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(18,7)	(39,2)	(37,3)
3. Actividades interrumpidas	--	28,1	68,1
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	714,4	1.035,4	930,0
1. Cobros de actividades de financiación:	1.147,1	1.647,7	91,1
Pasivos subordinados	--	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	55,0	--	--
Enajenación de valores propios	--	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	1.092,1	1.647,7	91,1
2. Pagos de actividades de financiación:	(1.461,9)	(2.393,1)	(1.191,0)
Dividendos a los accionistas	(786,7)	(784,8)	(776,6)
Intereses pagados	(53,3)	(108,3)	(119,5)
Pasivos subordinados	--	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	(3,7)	--
Adquisición de valores propios	(57,8)	(2,4)	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(564,1)	(1.493,8)	(294,9)
3. Actividades interrumpidas	--	(22,9)	(31,1)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(314,8)	(768,2)	(1.131,0)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivos	(96,2)	(254,2)	(85,6)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	462,0	(199,5)	25,8
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	989,1	1.188,6	1.162,8
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.451,1	989,1	1.188,6

Datos en millones de euros

Las variaciones más relevantes de las actividades de explotación e inversión proceden de los cambios en el perímetro de consolidación descritos en el apartado 20.1 anterior, así como del efecto del volumen excepcional de siniestros en el primer semestre del año en el seguro de Hogar en NORTEAMÉRICA por las fuertes nevadas registradas en Estados Unidos.

Las variaciones más relevantes de las actividades de financiación proceden en 2015 de la amortización a su vencimiento de las obligaciones emitidas en 2012, que fue financiada mediante disposición al 100 por cien de la línea de crédito sindicado; y en el ejercicio 2016 de la emisión de obligaciones simples con vencimiento a 10 años por

importe de 1.000 millones de euros, que se destinaron en parte a reducir el importe dispuesto del crédito sindicado.

20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE, S.A. correspondientes a los ejercicios 2016, 2015 y 2014.

20.2. Información financiera pro-forma

No aplicable.

20.3. Estados financieros.

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que se incorporan al Documento de Registro por referencia.

20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual.

20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 7 de febrero de 2017 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2017, así como las correspondientes al ejercicio 2015 (formuladas por el Consejo de Administración con fecha 9 de febrero de 2016 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2016), en las cuales figura la información financiera facilitada en el apartado 20.1 anterior fueron auditadas por KPMG Auditores, S.L.

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2014 (formuladas por el Consejo de Administración con fecha 10 de febrero de 2015 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2015) fueron auditadas por Ernst & Young S.L, a excepción principalmente de las filiales que forman parte del Subgrupo BB-MAPFRE (Brasil) cuyo auditor principal fue KPMG.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de MAPFRE y a las cuentas consolidadas de MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades ni párrafos de énfasis.

20.4.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada.

20.4.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

A continuación, se identifican los datos financieros que no se han extraído de las cuentas anuales auditadas y del informe de gestión de MAPFRE:

- Los datos de valores de renta fija han sido extraídos de los registros de inversiones del Grupo.
- Los datos de deuda soberana y calificación crediticia han sido extraídos de los registros de inversiones del Grupo.
- Los datos de ingresos, gastos y resultados de las Áreas Regionales han sido extraídos de la contabilidad interna.
- Los datos relativos a inmuebles han sido extraídos del registro de inmuebles del Grupo.
- Los datos del estado de margen de solvencia de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 han sido extraídos del informe remitido a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

20.5. Edad de la información financiera más reciente.

A fecha de registro del presente Documento de Registro no han transcurrido 18 meses desde la última información financiera auditada.

20.6. Información intermedia y demás información financiera.

20.6.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.

A continuación se recoge la información financiera no auditada del primer trimestre de 2017, elaborada bajo NIIF.

Balance de Situación

ACTIVO	31-mar-17	31-mar-16	%VAR
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.798,2	3.677,1	3,3 %
I. Fondo de comercio	1.981,8	2.031,3	(2,4) %
II. Otros activos intangibles	1.816,5	1.645,8	10,4 %
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.283,1	1.240,0	3,5 %
I. Inmuebles de uso propio	985,5	950,2	3,7 %
II. Otro inmovilizado material	297,6	289,8	2,7 %
C) INVERSIONES	44.830,9	43.555,9	2,9 %
I. Inversiones inmobiliarias	1.276,9	1.334,9	(4,3) %
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	2.298,0	2.171,1	5,8 %
2. Cartera disponible para la venta	34.478,7	35.454,2	(2,8) %
3. Cartera de negociación	5.376,7	3.455,7	55,6 %
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	245,2	196,7	24,7 %
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	755,0	557,9	35,3 %
V. Otras inversiones	400,4	385,3	3,9 %
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.316,5	1.883,8	23,0 %
E) EXISTENCIAS	75,1	75,8	(0,9) %
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	4.045,9	3.939,6	2,7 %
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	345,1	273,3	26,3 %
H) CRÉDITOS	7.156,1	7.365,0	(2,8) %
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.916,9	4.890,8	0,5 %
II. Créditos por operaciones de reaseguro	771,2	1.119,6	(31,1) %
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar.	130,0	143,1	(9,1) %
2. Otros Créditos fiscales	140,0	65,0	115,5 %
IV. Créditos sociales y otros	1.197,9	1.146,5	4,5 %
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--
I) TESORERIA	2.503,9	1.131,3	121,3 %
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.312,6	2.083,8	11,0 %
K) OTROS ACTIVOS	159,7	142,3	12,2 %
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	904,4	40,3	--
TOTAL ACTIVO	69.731,6	65.408,1	6,6 %

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-mar-17	31-mar-16	%VAR
A) PATRIMONIO NETO	11.220,9	10.472,5	7,1 %
I. Capital desembolsado	308,0	308,0	--
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta	8.858,5	8.555,9	3,5 %
III. Acciones propias	(60,2)	(50,4)	19,4 %
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	206,2	191,7	7,5 %
V. Otros instrumentos de patrimonio neto	9,7	--	--
VI. Ajustes por cambio de valor	640,1	737,2	(13,2) %
VII. Diferencias de conversión	(909,5)	(1.250,6)	(27,3) %
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	9.052,6	8.491,7	6,6 %
Participaciones no dominantes	2.168,3	1.980,8	9,5 %
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.200,4	603,1	99,1 %
C) PROVISIONES TÉCNICAS	45.862,5	44.529,4	3,0 %
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	9.343,9	8.999,7	3,8 %
II. Provisión de seguros de vida	25.342,8	25.588,4	(1,0) %
III. Provisión para prestaciones	10.316,7	9.150,4	12,7 %
IV. Otras provisiones técnicas	859,1	790,9	8,6 %
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.316,5	1.883,8	23,0 %
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	684,0	672,0	1,8 %
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	92,6	41,8	121,6 %
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	731,6	764,9	(4,3) %
H) DEUDAS	6.668,2	6.200,0	7,6 %
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.006,7	--	--
II. Deudas con entidades de crédito	610,9	1.172,0	(47,9) %
III. Otros pasivos financieros	731,4	566,5	29,1 %
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.088,7	1.072,3	1,5 %
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.099,3	1.618,2	(32,1) %
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	132,0	103,9	27,0 %
2. Otras deudas fiscales	454,6	442,9	2,6 %
VII. Otras deudas	1.544,7	1.224,2	26,2 %
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	270,6	240,7	12,4 %
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	684,3	--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	69.731,6	65.408,1	6,6 %

Datos en millones de euros

Los activos superan los 69.731 millones de euros a 31 de marzo de 2017 y crecen más del 6% respecto al mismo periodo del año anterior y casi el 3% respecto a 31 de diciembre de 2016. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

El aumento en Tesorería y Deuda Financiera se debe principalmente a la emisión en marzo de 2017 de deuda subordinada por un importe de 600 millones de euros.

El aumento en Activos y Pasivos mantenidos para la venta corresponde principalmente a los aportados por Duero Vida y Duero Pensiones, al haber ejercido Banco CEISS sus derechos de opción de compra sobre las acciones que posee MAPFRE en estas entidades, estando dicho proceso en trámite de resolución a 31 de marzo de 2017.

Las variaciones en Inversiones Financieras, Provisiones Técnicas, así como en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio, sin que se hayan producido hechos relevantes o extraordinarios que tuvieran impacto en dichas partidas.

Las variaciones en el patrimonio neto corresponden al beneficio del período y la distribución de dividendos, así como las variaciones en el valor de las inversiones disponibles para la venta y diferencias de conversión de estados financieros denominados en monedas distintas al euro.

Cuenta de Resultados

CONCEPTO	31-mar-17	31-mar-16	%VAR
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	5.775,8	5.222,5	10,6 %
b) Primas reaseguro aceptado	898,7	890,4	0,9 %
c) Primas reaseguro cedido	(1.061,7)	(1.029,1)	3,2 %
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo	(649,4)	(712,4)	(8,8) %
Reaseguro aceptado	(29,8)	(35,3)	(15,6) %
Reaseguro cedido	65,2	220,9	(70,5) %
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,0	1,0	95,2 %
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	651,8	615,4	5,9 %
b) De patrimonio	52,0	34,3	51,7 %
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	65,1	174,7	(62,7) %
5. Otros ingresos técnicos	15,2	15,9	(4,4) %
6. Otros ingresos no técnicos	43,9	7,9	459,3 %
7. Diferencias positivas de cambio	221,1	186,4	18,6 %
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	9,6	8,4	14,2 %
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	6.059,7	5.600,9	8,2 %
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo	(3.155,3)	(2.871,4)	9,9 %
Reaseguro aceptado	(543,9)	(502,5)	8,2 %
Reaseguro cedido	490,1	354,6	38,2 %
b) Gastos imputables a las prestaciones	(228,1)	(207,1)	10,2 %
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(342,2)	(145,3)	135,4 %
3. Participación en beneficios y extornos	(14,9)	(12,7)	17,0 %
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición	(1.245,5)	(1.122,8)	10,9 %
b) Gastos de administración	(185,8)	(195,6)	(5,0) %
c) Comisiones y participación en el reaseguro	163,5	106,7	53,2 %
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,4)	(1,1)	(68,7) %
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	(214,2)	(140,2)	52,8 %
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(13,8)	(7,3)	88,6 %
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(4,0)	(160,1)	(97,5) %
8. Otros gastos técnicos	(26,4)	(20,3)	30,3 %
9. Otros gastos no técnicos	(20,8)	(34,0)	(38,7) %
10. Diferencias negativas de cambio	(222,9)	(178,8)	24,7 %
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(17,3)	(12,4)	39,5 %
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.581,8)	(5.150,4)	8,4 %
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	477,8	450,5	6,1 %
III. OTROS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación	98,9	88,5	11,7 %
2. Gastos de explotación	(113,4)	(95,1)	19,2 %
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros	20,1	16,5	22,0 %
b) Gastos financieros	(25,0)	(22,7)	10,0 %
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,5	0,9	(46,1) %
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)	--
5. Reversión provisión deterioro de activos	0,2	0,6	(65,9) %
6. Dotación provisión deterioro de activos	(1,3)	(5,0)	(74,3) %
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	--	--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(20,1)	(16,5)	22,3 %
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(9,3)	(8,8)	5,6 %
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	448,4	425,2	5,5 %
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(129,1)	(138,1)	(6,5) %
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	319,3	287,1	11,2 %
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	--	--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	319,3	287,1	11,2 %
1. Atribuible a participaciones no dominantes	113,2	95,4	18,7 %
2. Atribuible a la Sociedad dominante	206,2	191,7	7,6 %

Datos en millones de euros

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 6.675 millones de euros, con un crecimiento destacable del 9,2%, apoyado tanto en el aumento de primas en monedas de cada país, como por el impacto de la revalorización de ciertas monedas, principalmente el real brasileño y dólar estadounidense.

Los ingresos financieros brutos ascendieron a 1.013 millones de euros, con una ligera reducción debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y la disminución de las plusvalías realizadas por cuenta de tomadores de seguros de Vida, principalmente en España. En la parte positiva, los ingresos financieros en Estados Unidos y Brasil aportan una mayor contribución por la revalorización de sus respectivas monedas.

Los otros ingresos, que recogen principalmente los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un aumento principalmente por la cancelación de una provisión para pagos contingentes en BANKINTER SEGUROS DE VIDA por un importe de 29 millones de euros, al no haberse alcanzado cierto nivel de objetivos a largo plazo.

Los impuestos sobre beneficios disminuyen en 9 millones de euros, por un menor gasto por impuestos en Brasil, gracias a la mejor evolución del negocio agrario que tiene bonificaciones fiscales.

Por último, el aumento del resultado atribuible a socios externos es consecuencia, principalmente, de la mejoría del negocio de Vida en Brasil y también en los negocios de bancaseguros en España.

20.6.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).

No aplicable.

20.7. Política de dividendos.

MAPFRE tiene entre sus objetivos el mantenimiento de una política de dividendos crecientes, con un pay-out en torno al 50 por 100 de los beneficios del Grupo.

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Dividendos abonados en los tres últimos ejercicios:

Ejercicio de devengo	Fecha de abono	Importe Bruto por acción (€)	Importe Neto por acción (€)	Tipo
2016	20-jun-17	0,0859	0,0696	Complementario
2016	23-dic-16	0,0606	0,0491	Acuenta
2015	24-jun-16	0,07	0,057	Complementario
2015	15-dic-15	0,06	0,048	Acuenta
2014	18-jun-15	0,08	0,064	Complementario
2013	20-jun-14	0,08	0,063	Complementario

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo, a excepción de los que se describen a continuación:

- El Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los tributos COFINS y PIS, relacionados con los ingresos financieros y no operativos, por importes de 171,17 millones de euros y 113,73 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Dada la incertidumbre actual en la jurisprudencia sobre la ampliación de la base de cálculo del PIS y de la COFINS para incluir los ingresos financieros y no operativos, así como la existencia de un dictamen de la “Procuradoria Geral da Fazenda”, que es favorable a las entidades aseguradoras, tanto el Grupo como sus asesores califican el riesgo de pérdida como posible y, por tanto, no está provisionada.
- El Grupo mantiene un proceso judicial abierto con el corredor brasileño “Proposta Corretora” en relación con la intervención de un contrato de Seguros de Quiebra de Garantía. La mencionada firma corredora reclama 123 millones de reales (35,90 millones de euros), si bien MAPFRE ha ganado la acción en primera instancia, el proceso se encuentra en fase de apelación. El Grupo califica el riesgo de pérdida como posible y, por tanto, no está provisionada.

20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital social.

21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:

- número de acciones autorizadas;

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 307.955.327,30 euros y está representado por 3.079.553.273 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una. Todas las acciones están admitidas a cotización en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.

Todas las acciones son de la misma clase y serie. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, n.º 1.

- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.

No se han producido variaciones en el capital social de MAPFRE en los últimos tres ejercicios.

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A 31 de diciembre de 2016, MAPFRE, S.A. había adquirido 30.500.000 acciones propias, representativas del 0,99% del capital, por un importe de 60.233.806,38 euros, a un cambio medio de 1,97 euros por acción. El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 3.050.000 euros. La Sociedad no tiene suscrito un contrato de liquidez.

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

No existen en la actualidad.

21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

No existe derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los Estatutos Sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 9 de marzo de 2013 por un plazo de cinco años.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, en virtud del cual MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de esta sociedad una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en la misma.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER REINSURANCE COMPANY (1%); ECCLESIASTICAL INSURANCE OFFICE (3,89%); ECCLESIASTICAL INSURANCE GROUP (0,64%); VAUDOISE ASSURANCES HOLDING (1,88%); y MAAF ASSURANCES, S.A. (0,34%).

La opción tiene una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de la opción de venta, MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE será el que resulte de aplicar la fórmula preacordada. A 31 de marzo de 2017, teniendo en cuenta las variables incluidas en la citada fórmula, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de la opción referida, ascendería a un importe total aproximado de 102,9 millones de euros.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

A la fecha de emisión del presente Documento de Registro, MAPFRE cuenta con 3.079,5 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* supone un porcentaje del 31,237% (no incluye el porcentaje de capital – 0,043% - en poder de los Consejeros y Altos Directivos reflejado en el punto 17.2 ni el porcentaje de capital – 0,99%- en autocartera reflejado en el punto 18.1).

No se han producido variaciones en el capital social de MAPFRE durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

21.2. Estatutos y escritura de constitución.

21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.
- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.
- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesorio, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los Estatutos Sociales y la escritura de constitución de MAPFRE se pueden consultar de conformidad con lo indicado en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

A tenor de lo establecido en el artículo 14º de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinte. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General, ya sea de manera directa o indirecta.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, debiendo instrumentarse en ese momento la renuncia correspondiente.

De conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, la designación de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE queda sometida a los siguientes criterios:

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

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes, en los Estatutos Sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE.

- (b) Los consejeros deberán cumplir, entre otros, los siguientes requisitos:
- Título universitario o cinco años de experiencia en funciones de alta administración, dirección, control o asesoramiento de entidades financieras o aseguradoras sometidas a ordenación y supervisión de la Administración Pública o funciones de similar responsabilidad en otras entidades públicas o privadas de dimensiones y exigencias análogas a las de la Sociedad.
 - Trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles y demás que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como a las buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros.
 - No estar incurso en una situación insalvable de conflicto de interés.
 - No haber incurrido en circunstancias que puedan dar lugar a que su participación en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.
- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad para el caso de los consejeros independientes y del informe de dicho Comité para el caso de los consejeros ejecutivos y dominicales.

El informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones debe incluir, en caso de propuestas de reelección, la evaluación del desempeño del cargo por el consejero durante el mandato precedente y, en su caso, de los cargos que haya desempeñado en el seno del Consejo, teniendo en cuenta o valorando la cantidad y calidad del trabajo realizado por el mismo, y su dedicación al cargo.

Asimismo, la formulación de candidaturas para el nombramiento y reelección de consejeros debe ir acompañada de un informe justificativo del Consejo en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato propuesto.

- (d) Como norma general, en el Consejo de Administración de MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.
- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos de MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad y tiene la condición de máximo responsable ejecutivo del Grupo, requiriendo su designación el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

El Presidente convoca, preside y dirige sus reuniones, velando por que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente sobre los puntos del orden del día y estimulando el debate y participación activa de todos ellos, salvaguardando su libre toma de posición. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El Consejo de Administración, con la abstención de los consejeros ejecutivos, nombrará a un Consejero Coordinador entre los consejeros independientes, que estará especialmente facultado para solicitar la convocatoria del Consejo de Administración o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de un Consejo ya convocado, coordinar y reunir a los consejeros no ejecutivos y dirigir, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de MAPFRE cuenta con una Comisión Delegada, un Comité de Auditoría y Cumplimiento, un Comité de Nombramientos y Retribuciones y un Comité de Riesgos. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 9º, 10º, 11º y 12º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, disponible de conformidad con lo indicado en el apartado 24 de este Documento de Registro.

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones de la Sociedad son de la misma clase, disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades de Capital.

21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más exigentes que las que requiere la ley.

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General Ordinaria para su reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.000 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los

accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas con derecho de asistencia deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad. Asimismo podrán emitir sus votos a distancia de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente mediante el procedimiento establecido al efecto por la entidad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital y cualquier otra modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, y en aquellos otros supuestos previstos en la legislación vigente, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista, sin perjuicio de lo establecido en la legislación vigente sobre participaciones significativas.

21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere la Ley de Sociedades de Capital en los Capítulos Segundo y Tercero de su Título VIII.

21.3. Medidas Alternativas de Rendimiento

De acuerdo con las directrices de ESMA (European Securities and Markets Authority) sobre la transparencia para la protección a los inversores en la Unión Europea la presente tabla incluye las Medidas Alternativas Del Rendimiento (MARs) que corresponden a aquellas medidas financieras utilizadas no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. La definición de las mismas establece, en su caso, equivalencias con las partidas contables utilizadas facilitando la interpretación de la información.

Salvo indicación expresa en contrario, los datos de la tabla están en millones de euros.

		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Total ingresos	Primas emitidas y aceptadas (1) + Ingresos financieros (2) + Ingresos de entidades no aseguradoras (3) + Otros ingresos (4)	27.092,2	26.702,3	25.652,1
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
(1) Primas emitidas y aceptadas	Primas emitidas, seguro directo + Primas de reaseguro aceptado	22.813,2	22.311,8	21.815,5
	Primas emitidas, seguro directo	19.313,7	19.052,8	18.905,8
	Primas de reaseguro aceptado	3.499,5	3.258,9	2.909,7
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
(2) Ingresos financieros	Ingresos de las inversiones + Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (del negocio asegurador y otras actividades) + Plusvalías no realizadas de inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión + Diferencias positivas de cambio + ingresos financieros (de otras actividades)	3.762,4	3.849,6	3.285,6
	Ingresos de las inversiones (a+b)	2.807,6	2.699,3	2.612,4
	a) De explotación	2.603,8	2.526,4	2.375,0
	b) De patrimonio	203,8	172,9	237,4
	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (del negocio asegurador y otras actividades) (a+b)	11,9	11,7	8,9
	a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia del negocio asegurador	10,4	7,7	5,6
	b) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia de otras actividades	1,5	4,0	3,3
	Plusvalías no realizadas de inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	145,4	177,6	126,3
	Diferencias positivas de cambio	706,0	870,8	461,3
	Ingresos financieros (de otras actividades)	91,5	90,2	76,7
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
(3) Ingresos de entidades no aseguradoras	Ingresos de explotación de otras actividades + Reversión de la provisión por deterioro de activos de otras actividades	369,9	439,2	452,7
	Ingresos de explotación de Otras actividades	361,8	417	446,1

31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
8,1	22,2	6,6

Reversión de la provisión por deterioro de activos de Otras actividades

31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
146,6	101,7	98,3
22,0	17,2	16,3
52,9	44,2	44,3
71,7	40,3	37,7

(4) Otros Ingresos	Reversión de la provisión por deterioro de activos del negocio asegurador + Otros ingresos técnicos + Otros ingresos no técnicos	146,6	101,7	98,3
	Reversión de la provisión por deterioro de activos del negocio asegurador	22,0	17,2	16,3
	Otros ingresos técnicos	52,9	44,2	44,3
	Otros ingresos no técnicos	71,7	40,3	37,7

31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
3,2	-32,1	-131,0
7,3	-38,7	-61,6
91,5	90,2	76,7
-84,2	-128,9	-138,3
1,0	4,0	3,3
8,1	22,2	6,6
-13,2	-19,6	-79,3
---	---	---

(Otras actividades) Ingresos financieros netos y otros	Ingresos financieros netos + Resultados de participaciones minoritarias + Reversión provisión deterioro de activos + Dotación provisión deterioro de activos + Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas.	3,2	-32,1	-131,0
	Ingresos financieros netos (a+b)	7,3	-38,7	-61,6
	a) Ingresos financieros	91,5	90,2	76,7
	b) Gastos financieros	-84,2	-128,9	-138,3
	Resultados de participaciones minoritarias	1,0	4,0	3,3
	Reversión provisión deterioro de activos	8,1	22,2	6,6
	Dotación provisión deterioro de activos	-13,2	-19,6	-79,3
	Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	---	---	---

		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<i>Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido</i>	Primas emitidas, seguro directo + Primas de reaseguro aceptado + Primas reaseguro cedido + Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, Seguro directo + Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, Reaseguro aceptado + Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, Reaseguro cedido	19.038,2	17.988,2	17.878,9
	Primas emitidas, seguro directo	19.313,7	19.052,8	18.905,8
	Primas de reaseguro aceptado	3.499,5	3.258,9	2.909,7
	Primas reaseguro cedido	-3.593,9	-3.640,9	-2.861,2
	Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, Seguro directo	76,2	-957,1	-931,6
	Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, Reaseguro aceptado	-162,0	-177,0	-161,5
	Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, Reaseguro cedido	-95,3	451,5	17,7
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<i>Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas</i>	Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Seguro directo + Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Reaseguro aceptado + Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Reaseguro cedido + Gastos imputables a las prestaciones + Variación de otras provisiones técnicas, neta	-14.193,2	-13.339,2	-13.252,0
	Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Seguro directo	-12.560,5	-12.169,3	-11.688,2
	Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Reaseguro aceptado	-2.058,3	-1.925,5	-1.672,9
	Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Reaseguro cedido	1.687,4	1.746,7	1.437,2
	Gastos imputables a las prestaciones	-881,6	-859,3	-771,6
	Variación de otras provisiones técnicas, neta	-380,2	-131,8	-556,5
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<i>Gastos de explotación netos de reaseguro</i>	Gastos de adquisición + Gastos de administración + Comisiones y participación en el reaseguro	-4.999,9	-4.939,9	-4.673,5

		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
	Gastos de adquisición	-4.748,0	-4.524,3	-4.303,2
	Gastos de administración	-770,3	-807,4	-779,5
	Comisiones y participación en el reaseguro	518,4	391,8	409,2
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Otros ingresos y gastos técnicos	Otros ingresos técnicos + Otros gastos técnicos	-65,2	-61,3	-60,8
	Otros ingresos técnicos	52,9	44,2	44,3
	Otros gastos técnicos	-118,1	-105,5	-105,1
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Resultado técnico de No Vida	Primas emitidas, seguro directo (No Vida) + Primas de reaseguro aceptado (No Vida) + Primas de reaseguro cedido (No Vida) + Variaciones de las provisiones para primas y para riesgos en curso, netas (No Vida) + Otros ingresos técnicos (No Vida) + Siniestralidad del ejercicio, neta (No Vida) + Variación de otras provisiones técnicas, neta (No Vida) + Gastos de explotación, netos (No Vida) + Otros gastos técnicos (No Vida)	370,5	187,3	560,0
	Primas emitidas, seguro directo (No Vida)	14.879,6	14.788,2	13.986,8
	Primas de reaseguro aceptado (No Vida)	2.820,2	2.653,1	2.383,3
	Primas de reaseguro cedido (No Vida)	-3.404,1	-3.441,8	-2.599,0
	Variaciones de las provisiones para primas y para riesgos en curso, netas (No Vida)	-137,1	-398,1	-582,8
	Otros ingresos técnicos (No Vida)	52,4	37,4	28,4
	Siniestralidad del ejercicio, neta (No Vida) (a+b+c+d)	-9.810,6	-9.428,5	-8.906,7
	a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Seguro directo (No Vida)	-8.972,0	-8.779,5	-8.170,1
	b) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Reaseguro aceptado (No Vida)	-1.582,9	-1.493,9	-1.291,1
	c) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, Reaseguro cedido (No Vida)	1.581,6	1.666,3	1.281,0
	d) Gastos imputables a las prestaciones (No Vida)	-837,3	-821,4	-726,4

		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
	Variación de otras provisiones técnicas, netas (No Vida)	-100,8	-98,9	-60,9
	Gastos de explotación, netos (No Vida) (a+b+c)	-3.836,4	-3.838,7	-3.609,9
	a) Gastos de adquisición (No Vida)	-3.679,6	-3.514,4	-3.286,0
	b) Gastos de administración (No Vida)	-633,9	-659,6	-646,0
	c) Comisiones y participación en el reaseguro (No Vida)	477,1	335,3	322,1
	Otros gastos técnicos (No Vida)	-92,7	-85,4	-79,2
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Ratio de gastos (No Vida)	(-1) * (Gastos de explotación netos (No Vida) + otros ingresos técnicos (No Vida) + otros gastos técnicos (No Vida)) / Primas imputadas al ejercicio, netas (No Vida)	27,4%	28,6%	27,8%
	Gastos de explotación, netos (No Vida)	-3.836,4	-3.838,7	-3.609,9
	Otros ingresos técnicos (No Vida)	52,4	37,4	28,4
	Otros gastos técnicos (No Vida)	-92,7	-85,4	-79,2
	Primas imputadas al ejercicio, netas (No Vida)	14.158,7	13.601,4	13.188,3
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Ratio de siniestralidad (No Vida)	(-1) * (Siniestralidad del ejercicio, neta (No Vida) + Variación de otras provisiones técnicas, netas (No Vida) + Participación en beneficios y extornos (No Vida)) / Primas imputadas al ejercicio, netas (No Vida)	70,0%	70,0%	68,0%
	Siniestralidad del ejercicio, neta (No Vida)	-9.810,6	-9.428,5	-8.906,7
	Variación de otras provisiones técnicas, netas (No Vida)	-100,8	-98,9	-60,9
	Participación en beneficios y extornos (No Vida)	-19,1	-12,0	-6,8
	Primas imputadas al ejercicio, netas (No Vida)	14.158,7	13.601,4	13.188,3
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Ratio combinado (No Vida)	Ratio de gastos (No Vida) + Ratio de siniestralidad (No Vida)	97,4%	98,6%	95,8%

		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
ROE (Return on equity)	(Resultado atribuible de los últimos doce meses) / (Media simple del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100	8,8%	8,0%	10,0%
	Resultado atribuible	775,5	708,8	845,1
	Media simple del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.850,1	8.863,2	8.493,1
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Cobertura intereses (Nº de veces)	(Resultado antes de impuestos y antes de gastos financieros imputables al servicio de la deuda) / Gastos financieros imputables al servicio de la deuda	29,2	14,8	16,4
	Resultado antes de impuestos y antes de gastos financieros imputables al servicio de la deuda (a+b)	1.869,2	1.583,4	1.942,0
	<i>a) Resultado antes de impuestos</i>	1.805,1	1.476,0	1.745,5
	<i>b) Gastos financieros imputables al servicio de la deuda</i>	64,1	107,3	118,1
	Gastos financieros imputables al servicio de la deuda	64,1	107,3	118,1
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Ratio de endeudamiento	Deuda financiera / (Patrimonio neto + Deuda financiera)	16,1%	14,6%	13,5%
	Deuda financiera (a+b+c)	2.202,9	1.772,5	1.788,2
	<i>a) Pasivos subordinados</i>	594,0	594,8	595,6
	<i>b) Emisión de obligaciones</i>	1.002,6	0,0	1.004,9
	<i>c) Deudas con entidades de crédito</i>	606,4	1.177,7	187,7
	Patrimonio neto + Deuda financiera	13.646,4	12.180,8	13.257,6
	<i>Patrimonio neto</i>	11.443,5	10.408,3	11.469,4
	<i>Deuda financiera</i>	2.202,9	1.772,5	1.788,2
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Ahorro gestionado	Provisiones técnicas de seguros de vida + Fondos de pensiones + Fondos de inversión	38.488,3	36.530,8	39.586,0

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Provisiones técnicas de seguros de vida (a+b+c+d)	29.172,7	28.104,7	30.615,1
<i>a) Provisión de seguros de vida</i>	25.664,8	25.026,3	27.384,9
<i>b) Provisión para prestaciones, Seguro directo Vida</i>	1.194,3	922,8	1.140,2
<i>c) Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores</i>	2.014,0	1.798,9	2.087,2
<i>d) Otras provisiones técnicas imputables al Negocio de Vida</i>	299,6	356,7	2,8
Fondos de pensiones	4.684,1	5.076,2	5.788,8
Fondos de inversión	4.631,4	3.349,9	3.182,1

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<i>Duración modificada (%)</i>	7,0%	7,1%	7,1%
Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.			

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<i>Activos bajo gestión</i>	58.871,6	54.690,8	57.644,0
Cartera de inversiones + Fondos de pensiones + Fondos de inversión			
Cartera de inversiones (a+b+c+d)	49.556,1	46.264,7	48.673,1
<i>a) Inmuebles de uso propio</i>	1.003,0	943,4	1.165,7
<i>b) Inversiones</i>	45.088,0	42.533,3	44.231,6
<i>c) Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión</i>	2.014,0	1.798,9	2.087,2
<i>d) Tesorería</i>	1.451,1	989,1	1.188,6
Fondos de pensiones	4.684,1	5.076,2	5.788,8
Fondos de inversión	4.631,4	3.349,9	3.182,1

22. CONTRATOS IMPORTANTES

A continuación se describen los contratos más importantes de la Sociedad:

MAPFRE estableció en 1998 una importante alianza con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“CAJA MADRID”), caja de ahorros cuyo negocio bancario es desarrollado actualmente por BANKIA, S.A. (“BANKIA”). Dicho acuerdo permitía la distribución de seguros en exclusiva por la red de CAJA MADRID y la de productos bancarios por la red de MAPFRE, así como la participación de cada parte en algunas de las filiales de la otra, habiéndose modificado en varias ocasiones.

En enero de 2014, MAPFRE y BANKIA suscribieron un acuerdo para la reformulación de su alianza estratégica que se concretó en los siguientes aspectos:

- El 100 por cien de las acciones de LAIETANA GENERALES, Compañía de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U. y el 51 por ciento de las acciones de ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. de Seguros y Reaseguros (“ASEVAL”) y de las acciones de LAIETANA VIDA, Compañía de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U, propiedad de BANKIA, fueron transmitidas a MAPFRE.

El precio conjunto de la operación ascendió a 151,7 millones de euros, una vez realizado un ajuste de fondos propios que garantizaba el cumplimiento de la normativa de seguros y llevada a cabo la escisión del negocio de pensiones, que no fue adquirido por MAPFRE. No obstante, el precio definitivo del acuerdo depende del grado de cumplimiento futuro del plan de negocio acordado, vinculado al cumplimiento de objetivos de comercialización de seguros de vida y no vida.

Dicho acuerdo se ejecutó en octubre de 2014, una vez cumplidas las condiciones suspensivas pactadas por las partes y las actuaciones previas al cierre.

- MAPFRE y BANKIA suscribieron igualmente sendos contratos de agencia de seguros de vida y no vida, que otorgan a BANKIA MAPFRE VIDA (sociedad conjunta participada por BANKIA y MAPFRE que ofrece seguros de vida) y a las entidades aseguradoras filiales de MAPFRE derecho a distribuir sus productos en España y en régimen de exclusiva por la red de BANKIA.
- Asimismo se suscribió un contrato de “*assurbanking*” que otorga a BANKIA el derecho a vender productos bancarios por la red de MAPFRE.

Dicho acuerdo, que representa un 2,6% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento, situaciones de bloqueo, cambio de control, modificaciones de la red de distribución (ampliación y reducción), y salida voluntaria).

Por otra parte, a la fecha del presente Documento de Registro MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores²²:

- En 2007 Caja Castilla-La Mancha (actualmente Banco de Castilla-La Mancha) y MAPFRE formalizaron un acuerdo para la distribución en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones de la sociedad conjunta CCM VIDA Y PENSIONES (de la que MAPFRE es propietaria del 50 por 100) a través de la red de dicha entidad.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, más unas cantidades adicionales a abonar en el año 2012 y en 2021. En 2012, se abonaron a CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (actualmente Banco de Castilla-La Mancha) la cantidad 4.535.000 euros, mientras que en 2021 se abonará un importe de 14.000.000 euros.

Dicho acuerdo, que representa un 0,5% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento y situaciones de bloqueo).

- El 28 de junio de 2007 MAPFRE VIDA y el Grupo BANKINTER formalizaron un acuerdo para el desarrollo, comercialización conjunta y distribución en exclusiva en régimen de bancaseguros, a través de la Red de BANKINTER de los seguros de vida y accidentes y planes de pensiones de BANKINTER SEGUROS DE VIDA (de la que MAPFRE es propietaria del 50 por 100). Dicha exclusiva obliga a BANKINTER distribuir únicamente seguros de dichos ramos ofrecidos por BANKINTER SEGUROS DE VIDA.

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,25 millones de euros al contado, más dos pagos de 20 millones de euros más intereses cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo. En 2012, al cumplirse el Plan de Negocio, se procedió al primer pago adicional previsto, por importe de 24,22 millones de euros. Durante el primer trimestre del 2017, al no haberse alcanzado los objetivos a largo plazo, se ha procedido a la cancelación de la provisión constituida por importe de 29,0 millones de euros.

Adicionalmente, el 13 de diciembre de 2011, MAPFRE y BANKINTER ampliaron su alianza, mediante la suscripción de un acuerdo para la distribución en exclusiva de seguros generales y seguros de empresas (excepto los seguros de Automóviles, Asistencia en viaje y Hogar) de la sociedad conjunta BANKINTER SEGUROS GENERALES (de la que MAPFRE es propietaria del 50,1 por 100) a través de la red de dicho banco. Dicha exclusiva obliga a BANKINTER distribuir únicamente seguros de dichos ramos ofrecidos por BANKINTER SEGUROS GENERALES.

El precio de adquisición de las acciones fue de 12 millones de euros (adicional al pago de tres millones de euros por la compraventa de acciones de 27 de diciembre

²² Algunas de las entidades con las que MAPFRE mantiene acuerdos se encuentran actualmente inmersas en el proceso de reestructuración del sector bancario (ver apartado I – Factores de riesgo del emisor).

de 2011), más un precio adicional de tres millones de euros, en caso de cumplimiento del 100 por 100 del “Plan de Negocio Diciembre 2012” una vez finalizado el año 2015. Dicho precio adicional no se devengó finalmente.

Por último, el 1 de abril de 2016 BANKINTER SEGUROS DE VIDA adquirió el negocio asegurador de BARCLAYS VIDA Y PENSIONES en Portugal por un precio de 75 millones de euros.

Dicho acuerdo, que representa un 1,1% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento, situaciones de bloqueo, cambio de control y salida voluntaria).

- El 21 de julio de 2008 MAPFRE y CAJA DUERO (actualmente BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A.) formalizaron un acuerdo para la distribución en exclusiva de seguros de Vida y Accidentes y planes de pensiones de las sociedades conjuntas UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES) (de las que MAPFRE es propietaria del 50 por 100) a través de la red de dicha entidad.

El precio global de adquisición de las acciones fue de 105 millones de euros al contado, más un pago por importe máximo de 25 millones de euros, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido en el periodo 2008-2014, que ha sido abonado durante 2016.

Dicho acuerdo, que representa un 0,4% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento, situaciones de bloqueo, cambio de control y salida voluntaria).

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

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

24. DOCUMENTOS PRESENTADOS

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden consultarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas, e informes de gestión individuales y consolidados e informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 2016, 2015 y 2014 mencionados en este Documento de Registro.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad; en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es); y en la página web institucional ([Información Financiera](#)).

- (b) Informes Anuales de Gobierno Corporativo y de Remuneraciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2016 mencionados en este Documento de Registro.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en la sede social de la Sociedad; en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es); y en la página web institucional ([Gobierno Corporativo](#)).

- (c) Información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad; en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es); y en la página web institucional ([Información Financiera](#)).

- (d) Estatutos Sociales de la Sociedad;

Este documento estará a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad; y en la página web institucional ([Estatutos Sociales](#)).

- (e) Escritura de constitución de la Sociedad;

Este documento estará a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid y en la sede social de la Sociedad.

- (f) Reglamento de la Junta General de la Sociedad.

Este documento estará a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad; en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es); y en la página web institucional ([Gobierno Corporativo](#)).

- (g) Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

Este documento estará a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad; en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es); y en la página web institucional ([Gobierno Corporativo](#)).

25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la entidad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las entidades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

Asimismo, en el apartado 7.1 se detalla información sobre las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha de presentación del presente Documento de Registro.

Actualmente el Grupo MAPFRE, a través de MAPFRE ESPAÑA (anteriormente denominada MAPFRE FAMILIAR) es propietario de un 95,8% a 31 de diciembre de 2016 de FUNESPAÑA, S.A., cuyas acciones están admitidas a cotización en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.

No existen otras entidades cotizadas en el Grupo MAPFRE que puedan tener un impacto significativo en los resultados de la Sociedad.

Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario General
6 de julio de 2017