

Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.

Cuentas Anuales

31 de Diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Pedro González Millán

27 de febrero de 2017



**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2016**



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015			
ACTIVO	Nota de la memoria	2016	2015
1. Tesorería	7	22.875,41	30.535,00
2. Cartera de negociación	8	1.696.601,65	9.414.952,91
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	9.270.270,01
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		1.696.601,65	144.682,90
2.4. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
3.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
3.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
4. Activos financieros disponibles para la venta	9	138.009.650,47	155.551.639,18
4.1. Valores representativos de deuda		93.200.491,09	101.706.064,23
4.2. Instrumentos de capital		44.809.159,38	53.845.574,95
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		68.115.433,38	3.137.400,00
5. Inversiones crediticias	10	91.231.579,99	39.468.878,45
5.1. Crédito a intermediarios financieros		91.216.579,99	39.468.878,45
5.2. Crédito a particulares		15.000,00	0,00
5.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
6. Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
7. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
8.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
8.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
8.3. Activo material		0,00	0,00
8.4. Otros		0,00	0,00
9. Participaciones	11	16.488.947,33	16.488.977,63
9.1. Entidades del grupo		16.488.947,33	16.488.977,63
9.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones	17	2.286.872,11	2.371.528,24
11. Activo material	12	567.994,60	618.491,57
11.1. De uso propio		567.994,60	618.491,57
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
12. Activo intangible	13	32.643,08	0,00
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		32.643,08	0,00
13. Activos fiscales	23	1.921.254,54	1.972.264,45
13.1. Corrientes		50.116,40	49.859,58
13.2. Diferidos		1.871.138,14	1.922.404,87
14. Resto de activos	18	829.292,97	811.158,23
TOTAL ACTIVO		253.087.712,15	226.728.425,66

(Datos en Euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2016	2015
1. Cartera de negociación	15	1.690.755,27	131.130,19
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3. Pasivos financieros a coste amortizado	16	3.942.878,97	7.568.359,46
3.1. Deudas con intermediarios financieros		2.914.538,69	6.980.941,28
3.2. Deudas con particulares		1.028.340,28	587.418,18
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
3.4. Otros pasivos financieros		0,00	0,00
4. Derivados de cobertura		0,00	0,00
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		0,00	0,00
6. Provisiones	17,19	7.286.713,49	7.665.515,36
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		2.882.656,13	3.156.978,62
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		4.404.057,36	4.508.536,74
7. Pasivos fiscales	23	5.946.817,88	7.354.160,94
7.1. Corrientes		3.667.275,22	4.652.752,19
7.2. Diferidos		2.279.542,66	2.701.408,75
8. Resto de pasivos	18	13.921.693,95	14.749.103,91
TOTAL PASIVO		32.788.859,56	37.468.269,86
FONDOS PROPIOS	4	213.538.526,41	181.380.630,32
1. Capital		33.055.000,00	33.055.000,00
1.1. Escriturado		33.055.000,00	33.055.000,00
1.2. Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
2. Prima de emisión		0,00	0,00
3. Reservas		138.451.216,34	129.313.554,62
3.1. Reserva legal		6.611.000,00	6.611.000,00
3.2. Reservas de revalorización		0,00	0,00
3.3. Otras reservas		1.293.698,46	1.323.427,69
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		130.546.517,88	121.379.126,93
4. Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
5. Menos: Valores propios		0,00	0,00
6. Resultado del ejercicio	4	59.082.310,07	36.447.075,70
7. Menos: Dividendos y retribuciones		-17.050.000,00	-17.435.000,00
AJUSTES POR VALORACIÓN		6.760.326,18	7.879.525,48
1. Activos financieros disponibles para la venta	9	6.760.326,18	7.879.525,48
2. Coberturas de los flujos de efectivo		0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
4. Diferencias de cambio		0,00	0,00
5. Resto de ajustes por valoración		0,00	0,00
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		0,00	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		253.087.712,15	226.728.425,66

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015			
PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2016	2015
1. Avales y garantías concedidas	21	246.403.770,77	283.572.896,97
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo	8,15,21	115.779.582,84	68.893.191,69
4. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6. Derivados financieros		0,00	0,00
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		362.183.353,61	352.466.088,66
1. Depósito de títulos	21	2.573.675.682,99	3.826.648.903,28
2. Carteras gestionadas	21	2.368.567.287,87	1.386.530.060,31
3. Otras cuentas de orden	21	35.860.149.912,03	41.203.091.846,67
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		40.802.392.882,89	46.416.270.810,26

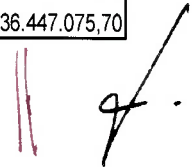
(Datos en Euros)



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2016	2015
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	8, 9, 10	1.923.099,67	2.872.419,74
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		-193.086,42	-111.404,89
MARGEN DE INTERESES (+/-)		1.730.013,25	2.761.014,85
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)	9, 11	27.803.163,73	6.588.971,05
4. Comisiones percibidas (+)	21	72.191.489,03	70.545.158,68
5. Comisiones pagadas (-)	21	-26.989.227,96	-25.797.460,51
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		4.574.739,95	2.889.564,92
6.1. Cartera negociación (+/-)	8, 15	2.764.702,88	2.252.592,03
6.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.3. Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.4. Otros (+/-)	9	1.810.037,07	636.972,89
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)	10	3.440,52	34.136,86
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-244.057,73	-192.098,79
MARGEN BRUTO (+/-)		79.069.560,79	56.829.287,06
10. Gastos de personal (-)	22	-6.175.780,82	-5.346.522,55
11. Gastos generales (-)	22	-4.840.192,94	-4.678.845,75
12. Amortización (-)	12, 13	-128.325,52	-118.208,55
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	19	147.281,67	98.108,91
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		0,00	0,00
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		0,00	0,00
14.2. Otros instr.financ.no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	9	0,00	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		68.072.543,18	46.783.819,12
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-134.631,91	-95.408,91
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)	10	-134.631,91	-95.408,91
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		1.587.413,53	994.342,26
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		69.525.324,80	47.682.752,47
19. Impuesto sobre beneficios (-)	23	-10.443.014,73	-11.235.676,77
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		59.082.310,07	36.447.075,70
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		59.082.310,07	36.447.075,70

(Datos en Euros)



EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2016	2015
A) Resultado del ejercicio (+/-)	59.082.310,07	36.447.075,70
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-1.119.199,30	-1.182.883,82
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-1.492.265,73	-1.577.178,43
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	371.569,65	-1.147.494,86
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-1.863.835,38	-429.683,57
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
4. Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
5. Activos no corrientes en venta	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	0,00	0,00
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	0,00	0,00
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	373.066,43	394.294,61
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	57.963.110,77	35.264.191,88

(Datos en Euros)



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2016

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS							AJUSTES POR VALORACIÓN							Total patrimonio neto
	Capital	Primas emitidas y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos Valores propios	Otros instrumentos de Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Restos de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones, donaciones y legados	
Saldo final al 31/12/2015	33.055.000,00	-9.500.572,31	121.379.126,93	0,00	0,00	36.447.075,70	181.380.630,32	7.879.525,48	0,00	0,00	0,00	0,00	7.879.525,48	0,00	189.260.155,80
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial	33.055.000,00	-9.500.572,31	121.379.126,93	0,00	0,00	36.447.075,70	181.380.630,32	7.879.525,48	0,00	0,00	0,00	0,00	7.879.525,48	0,00	189.260.155,80
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.082.310,07	59.082.310,07	-1.119.199,30	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.119.199,30	0,00	57.963.110,77
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	355.270,77	9.167.390,95	0,00	0,00	-36.447.075,70	-26.924.413,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.924.413,98
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rectificación de la pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos-remuneraciones a socios	0,00	-17.050.000,00	0,00	0,00	0,00	-9.790.000,00	-26.840.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.840.000,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	17.435.000,00	9.222.075,70	0,00	0,00	-26.657.075,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento/reducción por combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	0,00	-29.729,23	-54.694,75	0,00	0,00	0,00	-84.413,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-84.413,98
Saldo final al 31/12/2016	33.055.000,00	-9.145.301,54	130.546.517,88	0,00	0,00	59.082.310,07	213.538.526,41	6.760.326,18	0,00	0,00	0,00	0,00	6.760.326,18	0,00	220.298.852,59

(Datos en Euros)

(1) La columna Prima de emisión y Reservas a efectos de cumplimiento este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos Dividendos

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2015

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS						AJUSTES POR VALORACIÓN						Total patrimonio neto		
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y transitorio	Menos Valores propios	Otros instrumentos de Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración		Total ajustes	Subvenciones, donaciones y legados
Saldo final al 31/12/2014	33.055.000,00	-12.092.305,52	112.888.678,45	0,00	0,00	33.488.473,25	167.339.846,88	9.062.409,30	0,00	0,00	0,00	0,00	9.062.409,30	0,00	176.402.266,18
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final	33.055.000,00	-12.092.305,52	112.888.678,45	0,00	0,00	33.488.473,25	167.339.846,88	9.062.409,30	0,00	0,00	0,00	0,00	9.062.409,30	0,00	176.402.266,18
Total ingresos(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	36.447.075,70	36.447.075,70	-1.182.883,82	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.182.883,82	0,00	35.264.191,88
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	2.591.733,51	8.460.448,48	0,00	0,00	-33.488.473,25	-22.406.291,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-22.406.291,26
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversiones de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificación de pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	0,00	-17.435.000,00	0,00	0,00	0,00	-4.895.000,00	-22.330.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-22.330.000,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspasos entre períodos de patrimonio neto	0,00	20.026.733,51	8.566.739,74	0,00	0,00	-29.593.473,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento/reducción por combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de incrementos/(reducciones) del patrimonio neto	0,00	0,00	-76.291,26	0,00	0,00	0,00	-76.291,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-76.291,26
Saldo final al 31/12/2015	33.055.000,00	-9.600.672,31	121.379.128,93	0,00	0,00	36.447.075,70	181.380.630,32	7.879.626,48	0,00	0,00	0,00	0,00	7.879.626,48	0,00	189.260.166,80

(Datos en Euros)

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos, Dividendos

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015		
CONCEPTOS	2016	2015
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	79.586.295,60	11.823.756,44
Resultado antes de Impuestos	69.525.324,80	47.682.752,47
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	-242.527,87	243.578,86
Amortización (+)	142.594,14	118.208,55
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	0,00	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-147.281,67	-88.802,41
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	0,00	0,00
Resultado por venta de participaciones (+/-)	0,00	0,00
Otras partidas (+/-)	-237.840,34	214.172,72
Resultado Ajustado (+/-)	69.282.796,93	47.926.331,33
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	26.182.413,95	-30.526.603,98
Inversiones crediticias (+/-)	880.782,02	1.059.160,74
Cartera de negociación (+/-)	9.270.270,01	19.924.452,98
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	16.049.753,48	-51.420.736,86
Otros activos de explotación (+/-)	-18.391,56	-89.480,84
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-4.452.890,45	4.858.381,21
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	-3.625.480,49	6.054.695,51
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Otros pasivos de explotación (+/-)	-827.409,96	-1.196.314,30
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-11.426.024,83	-10.434.352,12
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	-110.471,63	-13.340,05
Pagos (-)	-110.471,63	-13.340,05
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-63.559,93	-13.340,05
Activos intangibles (-)	-46.911,70	0,00
Otras unidades de negocio (-)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	0,00	0,00
Cobros (+)	0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento (+)	0,00	0,00
Participaciones (+)	0,00	0,00
Activos materiales (+)	0,00	0,00
Activos intangibles (+)	0,00	0,00
Otras unidades de negocio (+)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (+)	0,00	0,00
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-26.840.000,00	-22.330.000,00
Pagos (-)	0,00	0,00
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
Adquisición instrumentos capital propio (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financ.rec. (-)	0,00	0,00
Cobros (-)	0,00	0,00
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	0,00	0,00
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	0,00	0,00
Emisión obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	0,00	0,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-26.840.000,00	-22.330.000,00
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	0,00	0,00
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	52.635.823,97	-10.519.583,61
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	28.096.781,78	38.616.365,39
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	80.732.605,75	28.096.781,78

(Datos en Euros)

El Estado de Flujos de Efectivo contiene básicamente los movimientos de Tesorería y Depósitos a la vista.

MEMORIA EJERCICIO 2016

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad o la Entidad) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007 de 19 diciembre, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, por los Reglamentos (UE) y las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que lo desarrollan.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, siendo sus principales actividades, la recepción, transmisión y ejecución de órdenes, el depósito y administración de títulos y la gestión discrecional de carteras y su ámbito de actuación todo el territorio nacional.

Su domicilio social se encuentra ubicado en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Sur, Planta 2, 28222 - Majadahonda (Madrid).

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 14 de febrero de 2017.

La Sociedad es filial de MAPFRE VIDA, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, 28222 Majadahonda (Madrid)) y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

La entidad dominante última es FUNDACIÓN MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE VIDA S.A., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 son formuladas con fecha 08 de marzo de 2017, por su Consejo de Administración, y se depositan en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de FUNDACIÓN MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

La Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidado de acuerdo con la legislación vigente, al integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo cuya entidad dominante es MAPFRE, S.A.

El número total de representantes de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 es de 5.406 (5.452 en 2015), distribuidos por Comunidades Autónomas, y comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

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

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo a los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, a los criterios previstos en la normativa específica que regulan la actividad de la Sociedad, principalmente la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y al resto de la legislación mercantil aplicable.

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

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren a cálculos de valor razonable y provisiones.

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

d) CORRECCIONES DE ERRORES

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

e) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

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

- Los activos financieros se clasifican en:

1.- Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

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

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

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

2-Cartera de negociación

Se clasifican en esta categoría aquellos activos financieros adquiridos con el objetivo de realizarlos en el corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos

financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos financieros derivados que no suponen contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumento de cobertura.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los costes de transacción. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

3.- Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio de otras empresas y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

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

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

- Las correcciones valorativas por deterioro del valor se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

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

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

4.- Participaciones

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

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

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

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

5.- Tesorería

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

- Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

- Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren.

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

PASIVOS FINANCIEROS

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

- Los pasivos financieros se clasifican en:

1.- Cartera de negociación

Se clasifican en esta categoría aquellos pasivos financieros emitidos con el propósito de readquirirlos en el corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros sobre los que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o es un instrumento financiero derivado que no es un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los gastos de transacción en que pueda incurrir en su enajenación. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

2.- Pasivos financieros al coste amortizado

Corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

b) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

c) Activos materiales

Los bienes incluidos en el activo material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Siempre que existan indicios de deterioro, y al menos una vez al año se evalúa la pérdida de valor por deterioro de algún elemento. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo. Se entiende por valor recuperable el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida "Activos materiales" dentro del epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos".

d) Activos intangibles

Los bienes incluidos en el activo intangible, que corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

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

Siempre que exista indicios de deterioro, y al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un gasto o ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la partida "Activos intangibles" dentro del epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos".

e) Arrendamientos

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

f) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

g) Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución. Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

h) Gastos de personal

Los gastos de personal se contabilizan siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Las retribuciones a largo plazo están integradas por planes de aportación definida, planes de prestación definida, otras retribuciones a largo plazo.

Planes de aportación definida

Son planes de prestación post-empleo, en los cuales la Sociedad realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad vinculada y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.

Planes de prestación definida

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

El pasivo reconocido en balance por planes de prestación definida es igual al valor actual de la retribución comprometida en la fecha de balance, menos el valor razonable de los activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran directamente en el patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida corresponden a personal pasivo. 

Otras retribuciones a largo plazo y pagos basados en acciones

Se registran otras retribuciones a largo plazo correspondientes al premio de antigüedad o permanencia en la empresa, que sigue los principios anteriormente descritos, a excepción del coste de los servicios pasados que se reconocen de forma inmediata, registrándose, asimismo, como contrapartida un pasivo a favor del empleado registrado en el epígrafe

“Provisiones a largo plazo”, y las pérdidas y ganancias actuariales que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos de este plan ha estado supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del Plan. Al cierre de cada ejercicio se realizó una valoración del cumplimiento de los objetivos registrando el importe devengado en la cuenta de pérdidas y ganancias con abono a una cuenta de provisiones, habiendo sido liquidado totalmente dicho plan al cierre del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2016 se ha aprobado un nuevo plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2020-2022. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos registrando el importe devengado en la cuenta de pérdidas y ganancias con abono a una cuenta de provisiones.

i) Provisiones y contingencias

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

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

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

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

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

Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo Fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imposables se reconocen en todos los casos excepto cuando surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y en la fecha de la transacción no afecte ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

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

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles en los correspondientes epígrafes de “Activos fiscales diferidos” y “Pasivos fiscales diferidos”, salvo en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

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

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

k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad, registra en cuentas de orden, por el valor razonable o, en caso de no existir una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de patrimonio, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes.

l) Fondo de garantía de inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de garantía de inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2016 al citado Fondo ha ascendido 51.741,04 euros (52.787 euros en 2015) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

m) Partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2016:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	59.082.310,07
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A dividendos	24.640.000,00
A remanente	34.442.310,07
TOTALES	59.082.310,07

(Datos en euros)

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y estatutos sociales. Dichos requisitos y limitaciones relacionadas con las reservas indisponibles se indican a continuación en el epígrafe denominado “Fondos propios”.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 17.050.000 euros, pagadero el día 18 de octubre de 2016 (17.435.000 euros en 2015). Se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe “Dividendos y retribuciones”.

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

<u>CONCEPTOS</u>	<u>FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA (14/09/2016)</u>
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	214.346,00
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	86.769,00
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	86.769,00
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	56.753,00
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	56.753,00
(-) Por inversiones previstas	
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	244.362,00

(Datos en miles de euros)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2015, efectuada durante el ejercicio 2016, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015 está representado por 5.500.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

La reserva legal por importe de 6.611.000 euros en los dos últimos ejercicios no es distributable a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

En el epígrafe de "Otras reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 665,74 euros que, conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998, es indisponible.

El resto de reservas son de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 MAPFRE VIDA, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 por 100 representada por un total de 5.499.950 acciones.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

5.1 Políticas y objetivos de gestión del riesgo

5.1.1 Estrategias y procesos para la gestión del riesgo

La gestión efectiva del riesgo se presenta como uno de los elementos fundamentales de la estrategia de la Entidad, que permite maximizar el par rentabilidad-riesgo, dentro de los límites que la Sociedad considera adecuados.

El órgano de gobierno encargado de llevar a cabo este cometido es el Consejo de Administración, el cual a través de diversos comités supervisa el soporte de operaciones de activo, tutela el proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global y controla la aplicación de la Ley de Blanqueo de Capitales.

El Comité de Riesgos es la figura central del proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global, estando integrado por la Alta Dirección y responsables de la Sociedad en materia de riesgos, que con reuniones periódicas lleva a cabo las siguientes funciones:

- Determinar el grado de exposición a las diferentes tipologías de riesgo, estableciendo indicadores de gestión que permitan profundizar en su medición y control.
- Definición de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo.
- Proponer al menos anualmente a la Alta Dirección, para su elevación al Consejo de Administración, las políticas de asunción y gestión de riesgos, así como los límites establecidos para las posiciones de riesgo global de la Entidad en función de criterios de solvencia y rentabilidad.

La Sociedad configura la cuantificación y gestión de los riesgos, como una tarea fundamental, poniendo especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de las diferentes tipologías de riesgo.

-Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se entiende como la potencial pérdida en que incurriría la Sociedad en caso de que el prestatario o acreditado no tenga capacidad o voluntad para hacer efectiva sus obligaciones contractuales de pago.

Por otro lado, el riesgo de contraparte viene determinado por la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (Interbancario, Derivados, Renta Fija,...).

La Sociedad no concede financiación a terceros con relación a sus actividades de negocio, por lo que el riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega se asume a través de posiciones largas de activos en cartera. En cualquier caso, se establecen límites de posiciones mantenidas totales, por emisor y grupos de riesgo, basados en la pérdida máxima que la Sociedad puede asumir sin dañar su estructura financiera.

-Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que un activo financiero experimente variaciones en su valor de mercado como consecuencia de movimientos adversos en sus factores de riesgo: precio, tipo de interés, tipo de cambio, etc.

En este sentido, la Sociedad tiene establecido a través de su Comité de Riesgos y con aprobación por parte del Consejo de Administración, un sistema de límites que normaliza la toma de posiciones y la asunción de compromisos por cuenta propia y por cuenta ajena (carteras gestionadas) siempre y cuando no se disponga de instrucciones expresas de los clientes o éstos no hayan establecido límites a su operativa.

-Riesgo Operativo

El riesgo operativo se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, del personal, o de los sistemas internos, o

bien como consecuencia de acontecimientos externos. El riesgo operativo incluye el riesgo legal pero no el riesgo de reputación, ni el riesgo estratégico.

Durante el año 2016 se ha continuado en el proceso de mejora a través de medidas de control establecidas para mitigar en lo posible esta tipología de riesgo, encaminadas en diversas direcciones como la formación continuada interna o externa del personal, organización de funciones y responsabilidades, así como el establecimiento de límites de aprobación y ejecución de operaciones y establecimiento de sistemas de seguridad informática y de sistemas. Estos desarrollos sirven para sustentar las recomendaciones y exigencias del Supervisor, en el marco de Basilea III, que contempla una dotación específica de fondos propios por riesgo operativo.

5.2. Fondos propios computables

5.2.1. Resumen de las principales características y condiciones de los elementos computados como Capital de Nivel 1 y como Capital de Nivel 2.

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el Reglamento (UE) 575/2013, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del Capital de Nivel 2 que se explican a continuación. El Capital de Nivel 1 de la Entidad a 31 de diciembre de 2016 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas, los instrumentos de capital desembolsados, y otras reservas.

Por su parte, se consideran elementos del Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etc., cuyas características y definición no varían, independientemente de la entidad para la que sean analizados.

La Entidad no presenta a fecha de referencia del presente Informe ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

5.2.2. Importe de Fondos Propios Computables.

A continuación se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2.

Miles de euros

	31/12/2016	31/12/2015
Total Fondos Propios	175.252	166.797
Capital de Nivel 1 (Recursos Propios básicos según anterior normativa)	175.252	166.797
Fondos Propios	175.252	166.797
Capital de Nivel 1	175.252	166.797
Capital de Nivel 1 Ordinario	175.252	166.797
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	30.073	29.604
Instrumentos de capital desembolsados	33.055	33.055
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario	-2.982	-3.451
Ganancias acumuladas	137.158	127.991
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	137.158	127.991
Resultados admisibles	0	0
Otro resultado global acumulado	6.760	7.879
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	59.082	36.447
(-) Parte del beneficio provisional o de cierre de ejercicio no admisible	-59.082	-36.447
Otras reservas	1.294	1.323
(-) Otros activos intangibles	-33	0
(-) Otros activos intangibles importe bruto	-33	0
Capital de Nivel 2 (Recursos Propios segunda categoría, anterior normativa)	0	0

El cálculo de los Fondos Propios para la elaboración del cuadro anterior se ha realizado de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (UE) 575/2013.

5.3. Requisitos de Fondos Propios.

5.3.1. Requisitos de Fondos Propios.

A continuación se presenta el valor de los requisitos de fondos propios mínimos de la Sociedad por razón de riesgo de crédito, riesgo de mercado (cartera de negociación), riesgo de tipo de cambio, y riesgo operativo.



Miles de euros

	31/12/2016	31/12/2015
	Requisitos de fondos propios	Requisitos de fondos propios
Categoría de exposición y tipo de riesgo		
Entes del sector público	276	377
Entidades	2.519	3.866
Empresas	1.095	1.053
Exposiciones minoristas	138	143
Partidas asociadas a riesgos especialmente elevados	0	0
Exposiciones frente a entidades y empresas con evaluación crediticia a corto plazo	13.236	5.134
Participaciones o acciones en organismos de inversión colectiva (OIC)	3.671	4.240
Exposiciones de renta variable	136	183
Otras exposiciones	107	110
TOTAL RIESGO DE CRÉDITO	21.179	15.106
TOTAL RIESGO DE MERCADO	0	172
TOTAL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	1.069	673
TOTAL RIESGO OPERATIVO	9.715	8.184
TOTAL COLCHON CONSERVACION CAPITAL	2.497	603
REQUISITOS DE FONDOS PROPIOS	34.460	24.738

El cálculo de los Fondos Propios para la elaboración del cuadro anterior se ha realizado de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (UE) 575/2013.

Actualmente la Sociedad no dispone de requisitos de fondos propios por riesgo de liquidación/entrega.

5.3.2. Procedimientos aplicados para la evaluación de la suficiencia del capital interno.

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, la Sociedad aplica una serie de procedimientos de identificación, medición y agregación de riesgos que, de manera adicional al mantenimiento de los fondos propios mínimos que se han indicado en los apartados anteriores de este capítulo, le permiten definir y mantener un nivel de fondos propios acorde con los riesgos inherentes a su actividad, al entorno económico en el que opera, a la gestión y control que realiza de estos riesgos, a los sistemas de gobierno de los que dispone, a su plan estratégico de negocio y a sus posibilidades reales de obtención de mayores fondos propios, o lo que es lo mismo, realiza una evaluación de capital interno, tanto en el momento actual como en el futuro proyectado en función de su planificación.

En la evaluación de su capital interno, la Entidad aplica los siguientes procedimientos relacionados con cada uno de sus riesgos:

Riesgo de Crédito y de Contraparte y Operaciones Incompletas: Método Estándar para los Requisitos de Capital.

Riesgo de Mercado: Método Estándar para los Riesgos de Posición en los Instrumentos de Deuda Negociable.

Riesgo de Tipo de Cambio: Método Estándar.

Riesgo Operativo: Método del Indicador Básico.

Riesgo de Liquidez: la Sociedad no estima necesidades de capital asociadas a este riesgo, una vez analizados su política de liquidez y sus planes de contingencia que ponen de manifiesto que se disfruta de una situación de liquidez adecuada, no necesitando, por tanto, requerimientos de capital para cubrir este riesgo.

Otros Riesgos: las necesidades de capital asociadas a otros riesgos distintos de los anteriores se han estimado de conformidad con la normativa de solvencia.

El proceso de planificación del capital permite determinar las necesidades futuras de capital conforme al perfil global de riesgos, al entorno económico y competitivo y al plan de negocio. El cálculo de capital total de la Sociedad se obtiene mediante la agregación de las necesidades de capital asociadas a cada riesgo de acuerdo con los métodos antes indicados, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia a largo plazo y mantener un objetivo de fondos propios que garantice la cobertura de todos los riesgos a los que se enfrenta en el ejercicio de su actividad.

Dicho objetivo contempla el consumo que pueden suponer los riesgos no contemplados en el Pilar 1 y permite cubrir con suficiente holgura cualquier imprevisto que pueda surgir derivado tanto de una minoración significativa de los fondos propios computables, como por un aumento relevante de los activos ponderados por riesgo.

Por tanto, y con el objetivo de llevar a cabo una adecuada planificación de las necesidades de capital futuras de la Entidad, se realizan las correspondientes proyecciones a tres años bajo un escenario de estrés (opción simplificada). Los resultados obtenidos se sitúan ampliamente dentro del rango objetivo establecido y presentan una holgura adecuada sobre el mínimo regulatorio, no siendo necesario contemplar fuentes de capital alternativas para cubrir las posibles carencias de capital.

6. GESTIÓN DE RIESGOS

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan aplicando una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a los mismos.

Las inversiones en renta fija se limitan a un porcentaje máximo sobre los recursos propios de la Sociedad teniendo en cuenta, además, la solvencia del emisor. El resto de inversiones se realiza en adquisiciones temporales de activos y participaciones en instituciones de inversión colectiva comercializadas por la Sociedad, de las cuales es depositaria.

6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 93.200.491,09 euros (110.976.334,24 euros a 31 de diciembre de 2015). Asimismo, la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 4,21 (1,19 en 2015).

A 31 de diciembre de 2016, el valor de mercado de las operaciones a plazo contabilizadas en cuentas de riesgo y compromiso se sitúa en 115.779.582,84 euros (68.893.191,69 euros a 31 de diciembre de 2015).

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

Concepto	Valor contable		VaR	
	2016	2015	2016	2015
Activos disponibles para la venta	44.809.159,38	53.845.574,95	9.249.364,84	9.847.228,51
Totales	44.809.159,38	53.845.574,95	9.249.364,84	9.847.228,51

(Datos en euros)

6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

Concepto	2016	2015
Valores representativos de deuda	93.200.491,09	110.976.334,24
Crédito a intermediarios financieros y particulares	91.231.579,99	39.468.878,45
Totales	184.432.071,08	150.445.212,69

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2016, el riesgo de contraparte por la "Cartera de negociación" se sitúa en 1.696.601,65 euros (144.682,90 euros a 31 de diciembre de 2015).

A continuación se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Calificación crediticia de los emisores	Cartera de negociación (Valor contable)		Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Muy alta	0,00	310.559,17	17.934.008,61	16.164.082,33	107.932,32	266.883,83
Alta	0,00	8.959.710,84	4.040.642,07	39.213.472,86	12.455.643,35	7.836.032,36
Adecuada	0,00	0,00	71.225.840,41	45.787.988,97	681.064,32	406.400,61
Débil	0,00	0,00	0,00	540.520,07	67.125.883,01	19.556.929,98
Sin calificación crediticia	0,00	0,00	0,00	0,00	339.207,34	0,00
Totales	0,00	9.270.270,01	93.200.491,09	101.706.064,23	80.709.730,34	28.066.246,78

(Datos en euros)

El resto del importe correspondiente a “Crédito a intermediarios financieros” corresponde básicamente a entidades del grupo, fondos de inversión y otras entidades.

6.3. Riesgo de liquidez.

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un porcentaje sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes, a definir por el Ministerio de Economía, con un mínimo del 10 por 100. En los ejercicios 2016 y 2015 el citado porcentaje ha sido del 10 por 100, y el cálculo efectuado por la Sociedad al cierre de ambos ejercicios ha sido el siguiente:



ACTIVOS COMPUTABLES	2016	2015
Tesorería	22.875,41	30.535,00
Depósitos a la vista	80.709.730,34	28.066.246,78
Depósitos a plazo en instituciones financieras con vto < 1 mes	0,00	0,00
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes.liqu.	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta de clientes	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta propia	0,00	0,00
Valores de renta fija cotizables con vencimiento < 18 meses	10.169.791,51	31.501.720,31
Fondos de Inversión monetarios	0,00	0,00
Pagarés bancarios con vencimiento residual < 3 meses	0,00	0,00
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	0,00	0,00
Menos:		
Cedidos temporalmente	0,00	0,00
Cedidos en préstamo	0,00	0,00
Valores propios prestados al mercado	0,00	0,00
Saldos transitorios de clientes	-1.600.682,25	-6.460.507,81
Activos afectos a garantías	-10.169.791,51	0,00
Deterioro de valor	0,00	0,00
SUMA (A)	79.131.923,50	53.137.994,28
PASIVOS COMPUTABLES		
Pasivos subordinados	0,00	0,00
Empréstitos y otras financiaciones	0,00	0,00
Intermediarios financieros	2.315.499,44	1.106.999,44
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes.liqu.	23.934,05	0,00
Deudas con particulares residentes	2.763,23	852,21
Deudas con particulares no residentes	0,00	0,00
Crédito al mercado por ventas de contado diferidas	0,00	0,00
Pasivos por posiciones cortas de valores y por venta de valores recibidos en préstamo o en garantía	0,00	0,00
Otros pasivos	1.704.831,73	1.397.921,90
Cuentas de periodificación	12.216.862,22	13.351.182,01
Crédito de valores disponibles	0,00	0,00
SUMA (B)	16.263.890,67	15.856.955,56
Activos Mínimos = B x 0,10 = C	1.626.389,07	1.585.695,56
Superávit A-C (sólo valores positivos)	77.505.534,43	51.552.298,72
Déficit A-C (sólo valores negativos)		

(Datos en euros)

6.4. Riesgo operacional.

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por sus distintos departamentos y que son supervisados por las Unidades de Cumplimiento Normativo y de Control de Riesgos. De este modo, se controlan los riesgos que se puedan derivar de su actividad de depositaria, de gestión de carteras y de comercialización de fondos a través de su red de representantes.

Respecto de la actividad de depositaria, los subcustodios designados por Bank of New York Mellon, BNP Paribas y All Funds (custodios globales), con los que la Sociedad tiene contratados los servicios de sub-depositaria, son revisados en cada uno de los Comités de Riesgos. A su vez, destacamos la firma de un acuerdo para la prestación

del servicio de custodia, intermediación y liquidación con Inversis. El Comité de Riesgos también revisa los custodios en los que esta última Entidad deposita los títulos.

La Sociedad cuenta con un plan de contingencia que permite la continuidad de su actividad en caso de producirse una incidencia grave en la misma, adaptado a la legislación vigente.

7. TESORERÍA

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Caja	2.875,41	2.431,48
Banco de España	20.000,00	28.103,52
TOTAL	22.875,41	30.535,00

(Datos en euros)

Los saldos incluidos en este epígrafe son de libre disposición y no se encuentran afectos a garantías.

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO)

Información relacionada con el balance

8.1 Derivados de negociación.

En el siguiente cuadro se detallan las operaciones a plazo en vigor al cierre de los dos últimos ejercicios.

Tipos de operaciones a plazo	2016		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	59.506.792,82	57.810.219,02	1.696.573,80
TOTAL	59.506.792,82	57.810.219,02	1.696.573,80

(Datos en euros)

Tipos de operaciones a plazo	2016		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Ventas	76.628,36	76.656,21	27,85
TOTAL	76.628,36	76.656,21	27,85

(Datos en euros)

Tipos de operaciones a plazo	2015		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	24.286.642,91	24.165.954,47	120.688,44
TOTAL	24.286.642,91	24.165.954,47	120.688,44

(Datos en euros)

Tipos de operaciones a plazo	2015		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Ventas	14.736.558,84	14.760.553,29	23.994,45
TOTAL	14.736.558,84	14.760.553,29	23.994,45

(Datos en euros)

El detalle de estas operaciones por vencimientos es el siguiente:

2016

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	Vto. 2018
Cartera interior	57.810.219,02
Cartera exterior	0,00
Total	57.810.219,02

(Datos en euros)

Operaciones de venta a plazo	Efectivo de las operaciones
	Vto. 2018
Cartera interior	0,00
Cartera exterior	76.656,21
Total	76.656,21

(Datos en euros)

2015

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	Vto. 2016
Cartera interior	24.165.954,47
Cartera exterior	0,00
Total	24.165.954,47

(Datos en euros)

Operaciones de venta a plazo	Efectivo de las operaciones
	Vto. 2016
Cartera interior	8.966.823,83
Cartera exterior	5.793.729,46
Total	14.760.553,29

(Datos en euros)

En ambos ejercicios, algunas de estas operaciones han sido contratadas con partes vinculadas, y se han contabilizado en “Compromisos de compras de valores a plazo” y “Compromisos de ventas de valores a plazo”. (Ver nota 20.1 b).

8.2 Valores representativos de deuda.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Valores de renta fija cartera interior	0,00	9.260.529,14
Intereses devengados no vencidos	0,00	9.740,87
TOTAL	0,00	9.270.270,01

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2016, no hay posiciones de valores representativos de deuda.

El valor de estos activos se obtuvieron en el ejercicio 2015, aplicando cotizaciones de mercado y técnicas de valoración respaldadas con datos observables de mercado (tipos de interés de mercado). Esos importes fueron de 310.559,17 euros y 8.959.710,84 euros, respectivamente.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 fue del 0,35 por 100.

El detalle de los vencimientos de los valores representativos de deuda en el ejercicio 2015 fue el siguiente:

2015:

Concepto	Vencimiento en 2016	Vencimiento en 2017	Total
Valores de renta fija cartera interior	310.559,17	8.959.710,84	9.270.270,01
Total	310.559,17	8.959.710,84	9.270.270,01

(Datos en euros)

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

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias de los activos financieros de la cartera de negociación de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas/Ganancias netas		Ingresos financieros	
	Resultados		2016	2015
	2016	2015		
Valores representativos de deuda	2.772.409,21	2.259.189,28	1.476,34	310.930,30
Derivados de negociación	1.754.735,67	144.682,94	0,00	0,00
Totales	4.527.144,88	2.403.872,22	1.476,34	310.930,30

(Datos en euros)

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Información relacionada con el balance

9.1. Valores representativos de deuda.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Deuda del Estado	40.172.320,18	31.104.346,95
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	9.791.765,32
Otros valores de renta fija cartera exterior	52.603.263,86	59.380.702,64
Intereses devengados no vencidos	424.907,05	1.429.249,32
TOTAL	93.200.491,09	101.706.064,23

(Datos en euros)

A cierre de 2016 y 2015, el valor razonable de estos activos se ha obtenido aplicando cotizaciones de mercado.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre es del 4,21 por 100 (0,30 por 100 a 31 de diciembre de 2015).

El detalle de los vencimientos de los valores representativos de deuda es el siguiente:

31/12/16

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2018	2019	2021	2023	2024	2026	
Deuda del Estado	20.655.722,14	0,00	0,00	6.396.971,34	0,00	13.326.894,56	40.379.588,04
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	25.219.691,86	9.667.202,58	0,00	17.934.008,61	0,00	52.820.903,05
Total	20.655.722,14	25.219.691,86	9.667.202,58	6.396.971,34	17.934.008,61	13.326.894,56	93.200.491,09

(Datos en euros)

31/12/15

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2016	2017	2018	2019	2020	Resto	
Deuda del Estado	9.703.355,16	0,00	21.278.929,15	0,00	0,00	0,00	30.982.284,31
Otros valores de renta fija cartera interior	10.416.131,76	540.520,07	0,00	0,00	0,00	0,00	10.956.651,83
Otros valores de renta fija cartera exterior	1.571.443,31	0,00	8.793.308,69	27.620.029,85	11.159.455,16	10.622.891,08	59.767.128,09
Total	21.690.930,23	540.520,07	30.072.237,84	27.620.029,85	11.159.455,16	10.622.891,08	101.706.064,23

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2016, conforme a la normativa aplicable, MAPFRE INVERSIÓN contaba con un contrato con BNP Paribas (Entidad de Contrapartida), con el fin de que ésta se responsabilice de asumir por cuenta de MAPFRE INVERSIÓN frente a Banco de España, cualquier posición deudora residual que resulte de la financiación intradía de dicho contrato. La asunción de responsabilidad y garantía está limitada a 61.300.000 de euros (Referencias: BE0000332412, XS1392459209, ES00000127Z9, ES00000123Q7, ES00000123U9, ES00000124B7 y IT0005069395 .)

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tenía pignorado 3.000.000 de euros nominales de Obligaciones del Estado (con referencia ES00000123J2) en garantía del contrato de préstamo otorgado por el Banco de España para cubrir posibles descubiertos en cuenta por operaciones del mercado monetario.

9.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Acciones cotizadas cartera interior	0,00	2.143.771,66
Acciones no cotizadas cartera interior	1.600,00	1.600,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
Acciones cotizadas y Participaciones Instituciones Inversión Colectiva	44.805.459,38	51.698.103,29
TOTAL	44.809.159,38	53.845.574,95

(Datos en euros)

El valor razonable de las participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado en dichas fechas. Así mismo, el valor razonable de las acciones cotizadas se ha calculado con su valor de mercado. Las acciones no cotizadas tanto de la cartera interior como exterior figuran contabilizadas por su coste de adquisición al no ser posible determinar su valor razonable por no existir información fiable suficiente o de mercado, siendo su detalle el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Acciones no cotizadas cartera interior	1.600,00	1.600,00
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones SA	1.600,00	1.600,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
TOTAL	3.700,00	3.700,00

(Datos en euros)

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

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los activos financieros disponibles para la venta de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto				Pérdidas registradas	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Valores representativos de deuda	450.540,78	212.517,90	2.228.503,89	3.145.280,22	1.789.140,76	2.421.687,31	0,00	0,00
Instrumentos de capital	1.359.496,29	424.454,99	4.531.822,29	4.734.245,26	52.402,23	35.087,05	0,00	0,00
Acciones cotizadas	0,00	0,00	0,00	681.216,38	52.402,23	35.087,05	0,00	0,00
Participaciones IIC's	1.359.496,29	424.454,99	4.531.822,29	4.053.028,88	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones no cotizadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	1.810.037,07	636.972,89	6.760.326,18	7.879.525,48	1.841.542,99	2.456.774,36	0,00	0,00

(Datos en euros)



10. INVERSIONES CREDITICIAS

Información relacionada con el balance

10.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Depósitos a la vista	80.709.730,34	28.066.246,78
Otros créditos	10.506.849,65	11.402.631,67
Intereses devengados no vencidos	0,00	0,00
TOTAL	91.216.579,99	39.468.878,45

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad durante el ejercicio inmediato posterior.

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0,00 por 100 en los ejercicios 2016 y 2015.

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera según el tipo de moneda:

MONEDA	2016	2015
Dólares americanos (USD)	18.565,45	8.367,32
Franco suizo (CHF)	4.300,59	0,00
Libras esterlinas (GBP)	3.362,78	20.343,98
Yenes japoneses (JPY)	114,35	107,91
TOTAL	26.343,17	28.819,21

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2016 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto por diferencias de cambio de 3.440,52 (34.136,86 euros en 2015).

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias de las inversiones crediticias los dos últimos ejercicios:

Concepto	Ingresos financieros 2016	Ingresos financieros 2015
Intereses depósitos a la vista	3,41	451,24
Intereses adquisición temporal de activos	0,02	569,44
Intereses otros créditos	0,00	44,17
Totales	3,43	1.064,85

(Datos en euros)



10.2. Créditos a particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Activos dudosos	3.997.898,62	3.843.266,71
TOTAL	3.997.898,62	3.843.266,71

(Datos en euros)

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los dos últimos ejercicios para los activos dudosos es el siguiente:

2016

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	3.843.266,71	147.281,67	12.649,76	3.977.898,62
TOTALES	3.843.266,71	147.281,67	12.649,76	3.977.898,62

(Datos en euros)

2015

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	4.569.288,64	98.108,91	824.130,84	3.843.266,71
TOTALES	4.569.288,64	98.108,91	824.130,84	3.843.266,71

(Datos en euros)

11. PARTICIPACIONES

Se detallan en los cuadros siguientes los datos correspondientes a las participaciones que la Sociedad posee en entidades dependientes y multigrupo, a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

- El orden de los siguientes cuadros (denominación/participación) se corresponde entre sí.

31/12/16

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (antes MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, S.A.)	Ctra.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Ctra.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE TECH, SA	Ctra.Pozuelo 52, Majadahonda-Madrid-	Tecnologías de información y comunicaciones

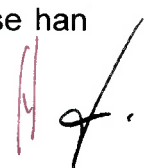
% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	11.539.221,16	2.709.957,96	6.701.790,99	7.535.102,57	26.543.296,00
99,99	10.517.500,00	57.975.175,45	4.089.668,59	1.968.035,50	8.948.875,06	1.207.465,50
0,02	31.000.000,00	-295.000,00	-881.000,00	73.000,00	4.969,70	0,00

31/12/15

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, S.A.	Ctra.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Ctra.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE TECH, SA	Ctra.Pozuelo 52, Majadahonda-Madrid-	Tecnologías de información y comunicaciones

% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	36.158.801,52	3.230.481,44	4.243.696,78	7.535.102,57	2.773.992,00
99,99	10.517.500,00	57.964.880,77	4.066.328,95	3.546.758,89	8.948.875,06	3.779.892,00
0,02	31.000.000,00	-25.000,00	-8.920.000,00	108.000,00	5.000,00	0,00

Estas sociedades no cotizan en bolsa, y durante los dos últimos ejercicios no se han producido movimientos en su valor en libros.



12. ACTIVO MATERIAL

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

PARTIDAS	Saldo Inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo Final	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Otras Instalaciones	220.129,48	220.129,48	14.661,67	0,00	0,00	0,00	234.791,15	220.129,48
Mobiliario	766.530,01	766.530,01	22.752,31	0,00	0,00	0,00	789.282,32	766.530,01
Equipos para procesos de información	162.311,84	149.184,42	26.145,95	13.127,42	0,00	0,00	188.457,79	162.311,84
Amortización Acumulada	-530.479,76	-412.483,84	-114.056,90	-117.995,92	0,00	0,00	-644.536,66	-530.479,76
TOTALES	618.491,57	723.360,07	-50.496,97	-104.868,50	0,00	0,00	567.994,60	618.491,57

(Datos en euros)

Las entradas más significativas producidas en los dos últimos ejercicios corresponden a adquisiciones de mobiliario, equipos para procesos de información y otras instalaciones.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil, a continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados durante los ejercicios 2016 y 2015 por grupos de elementos:

PARTIDAS	TASAS
Instalaciones	6%
Mobiliario y Enseres	8/10/15%
Equipos de Informática	25%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2016 asciende a 215.816,36 euros (141.809,64 euros a 31 de diciembre de 2015).

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

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, en los dos últimos ejercicios, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

13. ACTIVO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe durante los dos últimos ejercicios.

PARTIDAS	Saldo Inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo Final	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Aplicaciones informáticas	104.412,22	104.412,22	46.911,70	0,00	0,00	0,00	151.323,92	104.412,22
Amortización Acumulada	-104.412,22	-104.199,59	-14.268,62	-212,63	0,00	0,00	-118.680,84	-104.412,22
TOTALES	0,00	212,63	32.643,08	-212,63	0,00	0,00	32.643,08	0,00

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio corresponden a aplicaciones informáticas.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 104.412,22 euros. En ambos casos, corresponde a aplicaciones informáticas.

En los dos últimos ejercicios, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

14. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado.

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 4 años. En el caso de los inmuebles, los contratos son prorrogables por anualidades completas siempre que ninguna de las partes manifieste a la otra su voluntad de resolverlo con dos meses de antelación. 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 los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Inmuebles	298.172,64	318.659,64	0,00	0,00	0,00	0,00	298.172,64	318.659,64
Otro inmovilizado	26.266,92	26.266,92	20.824,27	47.091,19	0,00	0,00	47.091,19	73.358,11
Total	324.439,56	344.926,56	20.824,27	47.091,19	0,00	0,00	345.263,83	392.017,75

(Datos en euros)

El coste de estos arrendamientos se registra en el epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

15. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (PASIVO)

En el siguiente cuadro se detallan las operaciones a plazo en vigor al cierre de los dos últimos ejercicios.

2016

Tipos de operaciones a plazo	2016		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	76.628,36	76.649,21	-20,85
TOTAL	76.628,36	76.649,21	-20,85

(Datos en euros)

Tipos de operaciones a plazo	2016		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Ventas	59.506.792,82	57.816.058,40	-1.690.734,42
TOTAL	59.506.792,82	57.816.058,40	-1.690.734,42

(Datos en euros)

2015

Tipos de operaciones a plazo	2015		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	5.771.287,71	5.791.229,46	-19.941,75
TOTAL	5.771.287,71	5.791.229,46	-19.941,75

(Datos en euros)

Tipos de operaciones a plazo	2015		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Ventas	24.286.642,91	24.175.454,47	-111.188,44
TOTAL	24.286.642,91	24.175.454,47	-111.188,44

(Datos en euros)

El detalle de estas operaciones por vencimientos es el siguiente:

2016

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las
	Vto. 2018
Cartera interior	0,00
Cartera exterior	76.649,21
Total	76.649,21

(Datos en euros)

Operaciones de venta a plazo	Efectivo de las
	Vto. 2018
Cartera interior	57.816.058,40
Cartera exterior	0,00
Total	57.816.058,40

(Datos en euros)

2015

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las
	Vto. 2016
Cartera interior	0,00
Cartera exterior	5.791.229,46
Total	5.791.229,46

(Datos en euros)

Operaciones de venta a plazo	Efectivo de las
	operaciones
	Vto. 2016
Cartera interior	24.175.454,47
Cartera exterior	0,00
Total	24.175.454,47

(Datos en euros)

En ambos ejercicios, algunas de estas operaciones han sido contratadas con partes vinculadas, y se han contabilizado en "Compromisos de compras de valores a plazo" y "Compromisos de ventas de valores a plazo". (Ver nota 21.1 b).

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

Concepto	Pérdidas/Ganancias netas	
	Resultados	
	2016	2015
Derivados de negociación	-1.762.442,00	-151.280,19

(Datos en euros)

16. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

Información relacionada con el balance

16.1. Deudas con intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Saldos transitorios por op. Valores	575.105,20	5.873.941,84
Otras deudas	2.339.433,49	1.106.999,44
TOTAL	2.914.538,69	6.980.941,28

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad durante el ejercicio inmediato posterior.

16.2. Deudas con particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Otras deudas	1.028.340,28	587.418,18
TOTAL	1.028.340,28	587.418,18

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado al cierre de los dos últimos ejercicios vencen en su totalidad durante el ejercicio inmediato posterior.

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

No hay información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios 2016 y 2015.

17. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

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

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2016 correspondiente a planes de aportación definida ha ascendido a 230.238,83 euros (220.416,39 euros en 2015).

Planes de prestación definida

a) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual.

Los planes vigentes corresponden en su totalidad a personal pasivo de la Sociedad.

b) Importes reconocidos en balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida al 31 de diciembre de 2016, se encuentran contabilizados en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo

(fondos para pensiones y obligaciones similares), respectivamente, por un importe de 2.286.872,11 euros en ambas cuentas (2.371.528.24 de euros a 31 de diciembre de 2015).

c) Hipótesis

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

18. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

18.1 Periodificaciones.

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones	766.086,51	9.987.590,27	753.319,53	11.495.613,71
Otros gastos/productos devengados no vencidos	0,00	2.229.271,95	0,00	1.855.568,30
TOTAL	766.086,51	12.216.862,22	753.319,53	13.351.182,01

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el saldo de “Comisiones” de activo corresponde fundamentalmente a las comisiones de sub-depositaria y de llevanza del libro de accionistas del mes de diciembre, pendientes de cobro por parte de la Sociedad. A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, el saldo de “Comisiones” de pasivo corresponde a comisiones devengadas y no pagadas a la red comercial por diversos conceptos.

18.2 Otros.

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTOS	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	1.440.835,41	0,00	1.231.601,23
Fianzas	49.820,92	0,00	49.820,92	0,00
Otros	13.385,54	263.996,32	8.017,78	166.320,67
TOTAL	63.206,46	1.704.831,73	57.838,70	1.397.921,90

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios el saldo de “Administraciones Públicas” corresponde fundamentalmente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación y a IVA repercutido.

19. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

Ejercicio 2016

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisión garantías	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones otros riesgos similares	4.508.536,74	147.281,67	251.761,05	4.404.057,36
TOTALES	7.665.515,36	324.282,31	703.084,18	7.286.713,49

(Datos en euros)

Ejercicio 2015

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisión garantías	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones otros riesgos	4.497.160,91	109.484,74	98.108,91	4.508.536,74
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.046.980,46	450.052,85	340.054,69	3.156.978,62
TOTALES	7.544.141,37	559.537,59	438.163,60	7.665.515,36

(Datos en euros)

Fondos para pensiones y obligaciones similares

A 31 de diciembre de 2016 esta partida incluye, principalmente:

Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 17 de la Memoria, por importe de 2.286.872,11 euros (2.371.528,24 euros a 31 de diciembre de 2015).

Plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 171.920 euros (450.000 euros a 31 de diciembre de 2015).

Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 367.899,96 euros (335.450,38 euros a 31 de diciembre de 2015).

Provisión por garantías

El saldo y los movimientos de esta cuenta reflejan las provisiones dotadas como consecuencia de la diferencia entre el valor teórico y el valor liquidativo de los distintos fondos de inversión garantizados por la Sociedad.

Provisiones otros riesgos

El saldo de este apartado corresponde a las provisiones destinadas a cubrir riesgos con la red de distribución (representantes), en base a la experiencia histórica de la Sociedad, y a cobertura de otros riesgos de la Sociedad.

Se incluyen adicionalmente 152.287,03 euros (109.484,74 euros en 2015) que corresponden a una provisión dotada relativa al seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años detallado en la norma de valoración "Gastos de personal". En relación a este seguro, se ha imputado como gasto del ejercicio 7.977,40 euros (6.217,95 euros en el ejercicio 2015).

Activos y pasivos contingentes

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

20. OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

El Consejo de Administración aprobó en 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 con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2020 – 2022 tal como se describe en la norma de valoración “Gastos de personal”.

El incentivo total será satisfecho a cada beneficiario parcialmente (50 por 100) en efectivo y parcialmente (50 por 100) en acciones de MAPFRE S.A.

La concesión del incentivo en acciones no atribuye al beneficiario la condición de accionista de la Sociedad ni, por tanto, los derechos políticos y económicos inherentes a dicha condición hasta la entrega de las mismas.

La cuantificación del incentivo total a liquidar dependerá del grado de consecución de los objetivos corporativos y específicos de cada beneficiario que han sido establecidos en línea con el Plan Estratégico del Grupo.

En función de los parámetros del plan, éste es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la norma de valoración “Gastos de personal”.

Los gastos de personal derivados del plan registrados en la cuenta de resultados ascienden a 171.920 euros en 2016, siendo la contrapartida una cuenta de pasivo.

La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados a la fecha de concesión, considerando los plazos y condiciones del plan.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido en 2016 a 115.049 euros.

21. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

21.1. Cuentas de riesgo y compromiso.

El detalle de las cuentas de riesgo y compromiso al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Cuentas de riesgo y compromiso	2016	2015
Avales y garantías concedidas	246.403.770,77	283.572.896,97
Participación en la fianza colectiva	0,00	3.937.400,00
Otras garantías otorgadas	178.288.337,39	279.635.496,97
Compromisos de compras de valores a plazo	57.886.868,23	29.957.183,93
Compromisos de ventas de valores a plazo	57.892.714,61	38.936.007,76
Totales	362.183.353,61	352.466.088,66

(Datos en euros)

a) En el siguiente cuadro se da el desglose de "Otras garantías otorgadas".

Otras garantías otorgadas	2016	2015
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	177.920.337,39	279.267.496,97
Resto avales y garantías concedidas	368.000,00	368.000,00
Totales	178.288.337,39	279.635.496,97

(Datos en euros)

Con motivo de la comercialización de Fondos de Inversión garantizados, la Sociedad ha prestado garantía, con el fin de compensar la diferencia, si la hubiese, entre el importe del valor garantizado conforme a las condiciones especificadas en los folletos informativos inscritos en el correspondiente Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y el valor liquidativo de la participación mantenida, si dicho valor fuera inferior.

Los importes de dichas garantías se han contabilizado en las correspondientes cuentas de orden de riesgo y compromiso, siendo su desglose el siguiente:

FONDOS DE INVERSIÓN	2016			2015		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/16 (euros)	Importe Total (euros)	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/15	Importe Total (euros)
Mapfre Punte Garantía 12 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 907, F.I.)	2.080.724,29	15,31	31.863.835,22	2.197.342,47	15,42	33.873.715,16
Mapfre Punte Garantía 1, F.I.	2.271.154,25	7,16	16.267.846,39	2.356.547,60	7,26	17.098.237,44
Mapfre Punte Garantía 4 (anterior Fondmapfre Garantizado 911 F.I.)	6.454.041,50	8,09	52.183.842,79	6.654.212,13	8,19	54.509.555,72
Mapfre Punte Garantía 5, F.I.	4.804.836,71	8,65	41.569.890,45	5.067.079,00	8,65	43.838.725,78
Mapfre Punte Garantía 7 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 904, F.I.)	4.557.583,65	7,91	36.034.922,55	4.768.306,46	7,89	37.609.602,35
Mapfre Punte Garantía 3, F.I.	0,00	0,00	0,00	4.570.024,46	8,71	39.801.458,14
Mapfre Punte Garantía 10, F.I.	0,00	0,00	0,00	38.860,16	1.351,93	52.536.202,37
Totales	20.168.340,41	---	177.920.337,39	---	---	279.267.496,97

(Datos en euros)

b) A 31 de diciembre de 2016, las posiciones abiertas de operaciones a plazo se han contabilizado en las cuentas "Compromisos de compras de valores a plazo" y "Compromisos de ventas de valores a plazo" por importe de 57.886.868,25 euros y

57.892.714,61 euros respectivamente (29.957.183,93 euros y 38.936.007,76 euros a 31 de diciembre de 2015).

21.2. Otras cuentas de orden.

a) Desglose de los títulos depositados en la Sociedad:

CONCEPTOS	2016	2015
Acciones	729.173.961,93	2.032.219.599,10
Derivados	10.668.203,54	16.322.741,50
Llevanza anotaciones en cuenta	1.833.833.517,52	1.778.106.562,68
TOTALES	2.573.675.682,99	3.826.648.903,28

(Datos en euros)

b) Las carteras gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2016 han ascendido a 22 (17 en 2015).

El volumen y destino de las inversiones correspondientes a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Acciones	1.742.974.908,17	1.378.844.448,58
Títulos de renta fija	625.592.379,70	7.685.611,73
TOTALES	2.368.567.287,87	1.386.530.060,31

(Datos en euros)

c) En "Otras cuentas de orden" se incluyen, fundamentalmente los títulos propios y de terceros en poder de otras entidades, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Títulos de renta fija por cuenta propia	93.200.491,09	110.976.334,24
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	32.362.296.802,40	33.405.366.292,94
Títulos de renta variable por cuenta propia	0,00	2.143.771,66
Títulos de renta variable por cuenta terceros	3.404.652.618,54	7.649.028.440,90
TOTALES	35.860.149.912,03	41.167.514.839,74

(Datos en euros)

Los títulos nacionales y extranjeros se encuentran depositados en Bank of New York , BNP PARIBAS. En 2016, se ha firmado un acuerdo con Inversis para la prestación de los servicios de liquidación, intermediación y custodia.

22. INGRESOS Y GASTOS

22.1. Comisiones percibidas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Tramitación y ejecución órdenes	10.712,21	45.400,03
Comercialización IIC y Fondos Pensiones	44.267.043,27	43.653.366,07
Depósito, anotación valores y Administración	19.540.737,14	19.449.381,08
Gestión de carteras	8.000.034,00	7.046.173,79
Otras comisiones	372.962,41	350.837,71
TOTAL	72.191.489,03	70.545.158,68

(Datos en euros)

22.2. Comisiones pagadas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Operaciones con valores	46.839,42	79.220,97
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas	1.848.809,60	1.466.498,35
Comisiones cedidas a representantes	25.018.055,10	24.197.057,36
Otras comisiones	75.523,84	54.683,83
TOTAL	26.989.227,96	25.797.460,51

(Datos en euros)

22.3. Gastos de personal.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Sueldos y salarios	3.959.104,79	3.573.620,39
Cuotas a la seguridad social	786.493,13	747.780,30
Aportaciones a fondos de pensiones	230.238,83	220.416,39
Indemnizaciones	0,00	3.220,14
Otros gastos de personal	1.199.944,07	801.485,33
TOTAL	6.175.780,82	5.346.522,55

(Datos en euros)



22.4. Empleados

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

Número medio de empleados:

CONCEPTO	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	1	2	1
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	10	3	8	3
Técnicos	26	14	26	13
Administrativos	3	7	3	9
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	42	26	39	26

Número de empleados al final del ejercicio:

CONCEPTO	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	1	2	1
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	11	4	10	3
Técnicos	28	15	26	14
Administrativos	3	8	3	7
TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS	44	28	41	25

Al cierre de los dos últimos ejercicios no había personas empleadas en MAPFRE INVERSIÓN con discapacidad.

22.5. Gastos generales.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Alquiler de inmuebles	453.407,13	439.446,13
Comunicaciones	607.599,52	591.694,07
Sistemas informáticos	833.730,87	494.800,89
Publicidad y propaganda	1.500.000,00	1.500.000,00
Servicios de profesionales independientes	33.277,66	30.516,21
Contribuciones e impuestos	-127.723,14	-106.495,82
Otros gastos	1.539.900,90	1.728.884,27
TOTAL	4.840.192,94	4.678.845,75

(Datos en euros)



23. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2008, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

A continuación se detalla la conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios.

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados	
	2016	2015	2016	2015
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	59.082.310,07	36.447.075,70	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto sobre sociedades	10.443.014,73	11.235.676,77	---	---
Diferencias permanentes positivas	1.188,98	27.191,39	---	---
Diferencias permanentes negativas	-27.750.761,50	-6.553.884,00	---	---
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	520.557,80	471.411,45	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-603.338,28	-333.917,60	---	---
Compensación bases imponibles negativas	---	---	---	---
Base imponible (resultado fiscal)	41.692.971,80	41.293.553,71	---	---

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes positivas en el ejercicio 2016 es de 1.188,98 euros, y corresponden básicamente a sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2015 es de 27.191,39 euros, y corresponden básicamente a donativos realizados en el ejercicio a

entidades acogidas al régimen fiscal especial de la Ley 49/2002 y a sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes en el ejercicio 2016 es de 27.750.761,50 euros, y corresponde a la exención de los dividendos percibidos de MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP y MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes en el ejercicio 2015 es de 6.553.884 euros, y corresponde a la exención de los dividendos percibidos de MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP y MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2016 es de 520.557,80 euros, y se corresponden básicamente con gastos por compromisos por pensiones, provisión por insolvencias y otras provisiones dotadas en el ejercicio que no son fiscalmente deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2015 es de 471.411,45 euros, y se corresponden básicamente con gastos por compromisos por pensiones, provisión por insolvencias y otras provisiones dotadas en el ejercicio que no son fiscalmente deducibles.

En 2016 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores asciende a 603.338,28 euros, y se corresponden básicamente con la recuperación de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores, y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.

En 2015 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores asciende a 333.917,60 euros, y se corresponden básicamente con la recuperación de gastos de compromisos por pensiones, de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores, y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2016	2015
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	69.525.324,80	47.682.752,47
25%/28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	17.381.331,20	13.351.170,69
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	-6.937.393,13	-1.827.473,93
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva capitalización	0,00	0,00
Incentivos fiscales del ejercicio	-353,40	-8.125,81
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	0,00	0,00
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva de capitalización	0,00	-286.607,83
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	10.443.584,67	11.228.963,12
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	0,00	0,00
Ajustes por efecto cambio del tipo impositivo	0,00	6.713,65
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	10.443.584,67	11.235.676,77
Impuesto sobre beneficios a pagar	10.443.584,67	11.228.963,12
Retenciones y pagos a cuenta	-6.755.614,33	-6.614.709,21
Diferencias Temporarias	-20.695,12	38.498,28
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	3.667.275,22	4.652.752,19

(Datos en euros)

En 2015, el grupo fiscal 9/85, del que la entidad es sociedad dominada, generó una reducción por reserva de capitalización conforme a lo previsto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, por importe de 32.476.270,32 euros, que tuvo un efecto en la cuota de

9.093.355,69 euros. De acuerdo con el reparto de dicho beneficio fiscal entre las sociedades del Grupo, a MAPFRE INVERSIÓN SV, SA le correspondió un importe de 286.607,83 euros.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades estableció la reducción del tipo impositivo general (30 por 100) en dos puntos porcentuales para el año 2015 (28 por 100) y tres puntos porcentuales para el año 2016, año este último en el que ha quedado fijado en el 25 por 100.

Este cambio impositivo afectó en el año 2015 a la valoración de los activos y pasivos fiscales los cuales fueron calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización.

Los impuestos diferidos registrados en ejercicios anteriores fueron recalculados teniendo en cuenta los nuevos tipos impositivos registrando su efecto en resultados o patrimonio neto dependiendo de la partida de la que procedan.

La imputación a resultados por la disminución de los activos por impuestos diferidos se realizó con cargo a la cuenta "Ajustes negativos por imposición sobre beneficios" y la disminución de los pasivos por impuestos diferidos con abono a la cuenta "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios". En caso de imputación de los ajustes a patrimonio neto, estos se realizaron con cargo o abono a la cuenta "Ajustes por cambio de valor", según correspondiera.

El efecto de dicho ajuste supuso en el año 2015 un cargo en el gasto por impuesto sobre sociedades de 7 miles de euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2016 y 2015 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	582.577,83	38.547,00	0,00	0,00	621.124,83
Provisiones	1.607.365,94	91.592,45	18.228,25	149.067,55	1.568.119,09
30 % amortización elementos inmovilizado	19.225,17	0,00	0,00	1.767,02	17.458,15
Ajustes por valoración	74.900,55	0,00	0,00	48.799,86	26.100,69
Ajuste I Sociedades 28%	-1.726,08	0,00	0,00	0,00	-1.726,08
Ajuste I Sociedades 25%	-359.938,54	0,00	0,00	0,00	-359.938,54
Total	1.922.404,87	130.139,45	18.228,25	199.634,43	1.871.138,14

(Datos en euros)

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	571.715,79	45.395,28	0,00	34.533,24	582.577,83
Provisiones	1.552.320,22	86.599,93	25.430,42	56.984,63	1.607.365,94
30% amortización elementos inmovilizado	21.204,23	0,00	0,00	1.979,06	19.225,17
Ajustes por valoración	0,00	0,00	74.900,55	0,00	74.900,55
Ajuste I Sociedades 28%	-1.726,08	0,00	0,00	0,00	-1.726,08
Ajuste I Sociedades 25%	-353.224,89	0,00	0,00	6.713,65	-359.938,54
Total	1.790.289,27	131.995,21	100.330,97	100.210,58	1.922.404,87

(Datos en euros)

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2016 y 2015 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en cada uno de los ejercicios.

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	2.701.408,75	0,00	0,00	421.866,09	2.279.542,66
Total	2.701.408,75	0,00	0,00	421.866,09	2.279.542,66

(Datos en euros)

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	3.020.803,02	66.721,78	0,00	386.116,05	2.701.408,75
Total	3.020.803,02	66.721,78	0,00	386.116,05	2.701.408,75

(Datos en euros)

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2016	2015	2016	2015
Doble imposición interna	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión por medidas temporales	353,40	141,36	0,00	0,00
Donaciones a fundaciones	0,00	7.984,45	0,00	0,00
TOTAL	353,40	8.125,81	0,00	0,00

(Datos en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por impuesto sobre beneficios no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción.

Con fecha 17 de febrero de 2012, se iniciaron actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que

afectaron a MAPFRE S.A., como entidad dominante, y que podrían haber afectado a la entidad (MAPFRE INVERSIÓN SV, SA), como sociedad dominada. A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2016, las liquidaciones derivadas de las actas incoadas al Grupo Fiscal 9/85 se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, no afectando a MAPFRE INVERSIÓN SV, SA.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2013 a 2016, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2012. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016, es remota.

Desde el ejercicio 2014, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Sociedad forma del Grupo de entidades de IVA nº 87/10 constituido por MAPFRE, S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que en su día acordaron integrarse en el citado Grupo.

24. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
GASTOS								
1) Gastos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Operaciones de intermediación	0,00	0,00	0,00	0,00	11.377.533,73	10.708.612,79	11.377.533,73	10.708.612,79
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	436.330,83	419.303,40	436.330,83	419.303,40
4) Recepción de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	1.441.267,24	770.902,92	1.441.267,24	770.902,92
INGRESOS								
5) Ingresos financieros y dividendos	26.543.296,00	2.773.992,00	1.207.465,50	3.779.892,00	0,00	0,00	27.750.761,50	6.553.884,00
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P	27.833.536,97	27.174.886,97	15.675.700,18	16.478.479,10	0,00	0,00	43.509.237,15	43.653.366,07
7) Prestación de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	26.073.683,98	20.692.953,95	26.073.683,98	20.692.953,95
8) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Otras transacciones	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Dividendos y otros beneficios distribuidos	26.543.296,00	2.773.992,00	1.207.465,50	3.779.892,00	17.050.000,00	22.330.000,00	44.800.761,50	28.883.884,00
3) Compra de valores	0,00	300.862,54	0,00	0,00	5.078.994.335,88	4.338.841.708,05	5.078.994.335,88	4.339.142.590,59
4) Venta de valores/cesiones temporales de activos	10.454.553,32	2.313.150,99	0,00	0,00	6.867.354.367,64	8.803.136.895,94	6.877.808.920,96	8.805.450.046,93

(Datos en euros)



Saldos Activos, Pasivos y Cuentas de Orden	MAPFRE ASSET MANAGEMENT		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos								
1) Deudas por prestación de servicios	2.978.878,11	2.987.853,10	1.346.621,92	1.425.544,68	6.426.834,51	4.905.701,20	10.752.334,54	9.319.098,98
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	2.286.872,11	2.371.528,24	2.286.872,11	2.371.528,24
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos								
1) Deudas por servicios recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	225.430,59	38.963,60	225.430,59	38.963,60
2) Cesión temporal de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	3.667.275,22	4.652.752,19	3.667.275,22	4.652.752,19
4) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	2.368.567.287,87	1.386.530.060,31	2.368.567.287,87	1.386.530.060,31
2) Depósitos de títulos	10.626.816,83	19.809.302,47	15.982.871,17	14.876.025,74	2.269.563.983,05	3.539.772.145,39	2.296.173.671,05	3.574.457.473,60
3) Otras cuentas de orden (Depósito títulos en poder de otras entidades)	5.322.064,32	16.511.026,04	5.322.064,32	6.076.599,76	30.885.812.619,14	36.290.347.139,69	30.896.456.747,78	36.312.934.765,49
4) Otras (Órdenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	3.145.696,30	2.295.991,51	3.145.696,30	2.295.991,51

(Datos en euros)

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

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración):

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
<u>Retribuciones a corto plazo</u>		
Sueldos	682.796,26	618.666,16
Asignaciones fijas	0,00	0,00
Seguros de vida	11.185,97	10.266,14
Otros conceptos	0,00	0,00
TOTAL	693.982,23	628.932,30

(Datos en euros)

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2016 y 2015 116.185,41 y 114.943 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

En concepto de premio de permanencia se han devengado gastos por importe de 2.282,91 euros.

La liquidación del Plan de incentivos 2013-2015, que se ha provisionado a lo largo del periodo de vigencia del plan, ha supuesto un desembolso de 720.000 euros. Respecto al nuevo plan de incentivos a medio plazo, se ha dotado una provisión por importe de 171.921 miles de euros que se liquidara en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el plan.

La sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos al personal clave de la Dirección.

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

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

25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

26. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en 2016 y 2015:

Concepto	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	14	15
Ratio de operaciones pagadas	14	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	61	52
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	18.428.322,88	16.639.475,54
Total pagos pendientes	88.435,53	109.570,89

27. OTRA INFORMACIÓN

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos, KPMG Auditores, S.L, se muestran en el siguiente detalle y se consideran que no comprometen su independencia.

CONCEPTO	2016	2015
Servicios de auditoría	32	32
Servicios de verificación	38	38
Servicios fiscales	0	0
Otros servicios complementarios	0	0
TOTAL	70	70

Datos en miles de euros

Las quejas o reclamaciones de los clientes de la Sociedad se atienden desde el Servicio de Atención al Cliente del Grupo MAPFRE y desde la propia Entidad.

28. HECHOS POSTERIORES ALCIERRE

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

Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. contenidas en las páginas 1 a 58 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de febrero de 2017.

José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo
Presidente

Yolanda García Manzano
Consejero

Pedro López Solanes
Consejero

M^a Rosario Montes Urruchua
Consejera

Daniel Claude Alain Quermia
Consejero

Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques
Secretario

Juan José Almazán Manzano
Consejero Delegado

José María del Pozo Jodra
Consejero

F. Javier Lendines Bergua
Consejero

José Manuel Vallejo Manchado
Consejero

Lorenzo Elvira Díaz
Consejero

INFORME DE GESTIÓN

El entorno económico de 2016 ha estado determinado por sorpresas en varios ámbitos, lo que ha aumentado la incertidumbre del escenario. Así, el año comenzó con un desplome de las bolsas, al que siguió una recuperación de las materias primas. Ambos movimientos fueron muy intensos de modo que hicieron errar las previsiones antes de lo habitual. Pero las principales sorpresas se produjeron en el ámbito político; en concreto, la votación favorable al Brexit en junio y la victoria de Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses en noviembre. Estos hechos obligaron a reevaluar las expectativas relativas a las políticas económicas.

Las economías avanzadas continuaron con una recuperación moderada, basada en el estímulo monetario recibido en los últimos años que dota de condiciones financieras muy favorables. En este contexto, ha sido más interesante la inflación. La recuperación de los precios de las materias primas que tuvo lugar durante casi todo el año, y muy especialmente del crudo, condujo la inflación de consumo efectiva a niveles algo más altos de lo que se preveían a principio del año, aunque todavía muy reducidos. Esto, junto con los cambios políticos, hizo que la expectativa de precios futuros también aumentase.

La economía de EE.UU experimentó dos mitades de año muy diferenciadas. La actividad durante la primera de ellas resultó decepcionante, especialmente por la caída de inventarios y por la aportación negativa del sector exterior. La situación se revirtió en la segunda, cuando el crecimiento se aceleró acompañado por casi todos los componentes salvo la inversión. En concreto, la reposición de inventarios aportó una parte importante, después de varios años de ajustes en los mismos, así como las exportaciones, estas últimas ayudadas por la exportación de productos agrarios (soja, principalmente) debido a las malas cosechas en otras zonas del globo. Así, en términos interanuales, los primeros seis meses registraron un crecimiento en el entorno del 1,4%, frente al aproximadamente 1,8% de la segunda parte. En este contexto, el mercado laboral siguió mejorando, hasta alcanzar una situación que los bancos centrales e instituciones internacionales califican ya como tensa. De hecho, la tasa de paro llegó a descender por debajo de lo que se considera el paro natural. La inflación de consumo, después de pasar la primera parte del año en el entorno del 1%, se aceleró en el tercer trimestre hasta cifras más próximas al 2% pero por debajo. Al principio del año se esperaban varias subidas de tipos; pero las decepciones de los primeros trimestres, junto al riesgo que emergió para los mercados tras la votación del Brexit lo impidieron. A pesar de ello, la mejora en el paro y el aumento de la inflación condujeron a la Reserva Federal ("FED") a ejecutar una única subida en diciembre, si bien insinuó su intención de seguir haciéndolo durante 2017.

La Zona Euro también se vio marcada por las sorpresas políticas, especialmente por el Brexit. Además impactó muy especialmente la percepción de riesgo procedente de Italia. Este riesgo tenía una vertiente política por el referéndum que hizo dimitir al Primer Ministro Renzi, y una financiera, por los problemas en las entidades bancarias que no acababan de captar capital. Ambas cuestiones seguían abiertas a cierre del año, con un nuevo gobierno discutiendo sobre la ley electoral y con los bancos

manteniendo sus necesidades de fondos; pero la percepción del riesgo se ha relajado al comprobar los agentes que el impacto de esas cuestiones parece inferior al que se estimaba previamente. En ese contexto, la Zona Euro mantuvo un perfil de crecimiento del PIB real constante, en el entorno del 1,7% casi todo el año, con aportaciones igualmente estables de todos los componentes. Destaca la aportación de la inversión con tasas cercanas al 3,0%. Esta situación se vio favorecida por el Banco Central Europeo que intensificó su política de compra de activos para relajar todavía más las condiciones financieras en el continente, garantizando así que el tipo de referencia seguirá cercano a cero durante varios años. A pesar de ello, la inflación de consumo siguió en mínimos, y de hecho, entró en negativo algunos meses. Aunque se aceleró por el efecto base del crudo, cerró el año todavía muy significativamente por debajo del 1%.

España se mantuvo entre los países con mayor crecimiento de la Eurozona, con un incremento interanual del PIB claramente por encima del 3,0% todo el año. Las exportaciones ayudaron mucho, alcanzando su tasa anual máxima en el segundo trimestre, en el 6,4%, a lo que contribuyó la depreciación del euro y la mejora en la demanda de emergentes, así como las ganancias de competitividad acumuladas en los últimos tres años. De hecho, en diciembre, el propio Fondo Monetario Internacional ("FMI") alabó las medidas que han propiciado dichas ganancias y las situó como un pilar clave de la recuperación. El consumo y la inversión también aportaron en positivo con variaciones anuales respectivas del entorno al 3%-3,5%. El mercado laboral mejoró con mucha fuerza en línea con los aumentos del PIB. Así, y aunque la tasa de paro sigue elevada, descendió hasta el entorno del 19%, desde el 20,4% con el que cerró 2015. La inflación experimentó un cambio muy significativo: después de más de dos años en terreno negativo, finalmente en el cuarto trimestre volvió a positivo, aunque todavía en cifras muy reducidas.

Reino Unido ganó cierto protagonismo por el Brexit, si bien las cifras económicas sorprendieron al alza. Tras la votación, la mayoría de operadores revisaron a la baja sus expectativas de manera muy agresiva. Los datos efectivos demostraron que la realidad resultaba mucho menos dramática en el corto plazo, aunque parece que el impacto a largo sí podría resultar muy significativo, aunque distribuido en el tiempo. Aun así, el mismo podría verse mitigado en parte por la fuerte depreciación de la libra, la cual a su vez eleva las expectativas de inflación.

Por otro lado, Japón experimentó en 2016 crecimientos más débiles que en 2015, en el entorno del 1% interanual real, con una inflación que no sólo no termina de despegar, sino que de hecho, volvió al terreno negativo durante el año. Esto último hizo que el Banco Central de Japón cambiase su filosofía de aproximación a la lucha contra la deflación, admitiendo implícitamente una derrota después de los estímulos monetarios masivos implementados durante los años previos. Ahora trata de influir más en incrementar la expansión fiscal de su gobierno.

Los países emergentes tuvieron gran parte del protagonismo del año. En este sentido, la clave consiste en que, durante 2016, finalizó el círculo vicioso de caída del comercio, materias primas y apreciación del dólar que había llevado a muchos de ellos a sufrir una recesión profunda y prolongada desde finales de 2014. Así, durante la primavera

de 2016 se estabilizaron las commodities y el dólar dejó de apreciarse ante la prudencia de la FED. Eso permitió a los mercados percibir con más optimismo a los emergentes, y más concretamente a algunos de ellos como China o Brasil. Este último se vio favorecido, además, por los desarrollos políticos domésticos, que incluían un cambio de gobierno. Esta entrada de capitales, junto a la recuperación de las exportaciones mejoró sus cifras de actividad, las cuales, sin embargo, siguen muy débiles, ya que la salida de la recesión apenas acaba de comenzar. Así, vemos cómo el PIB real de Brasil frenó su descenso hasta tasas del entorno del -3% en el final del año, después de haber estado cayendo casi un 6% a finales de 2015 y principios de 2016. Por su parte, México vio frenarse su actividad durante todo el año por los desarrollos políticos internos y por el daño sufrido ante la depreciación del peso. En Asia, China mantuvo un perfil de crecimiento estable algo inferior al de 2015.

Los mercados de capitales comenzaron el año con una fuerte dosis de pesimismo provocando caídas en las bolsas y en los tipos de interés. Esta percepción se basaba en la creencia de que la FED iba a seguir subiendo tipos en un entorno en el que las economías emergentes estaban sumidas en la recesión y Europa en la cuasi deflación. Esa combinación de factores resultaba muy dañina, evidentemente, pero su mera perspectiva, al hacer caer los mercados, hizo que no se cumpliera. Así, la Reserva Federal interrumpió las subidas por prudencia ante el empeoramiento de los mercados y luego por el riesgo emergido del Brexit. Este hecho también condujo al Banco de Inglaterra a reducir tipos y ser más agresivos con las compras de activos. Por su parte, el BCE reforzó su tono laxo y, de hecho, aumentó el ritmo de sus compras de activos. Como resultado de esta mayor liquidez procedente de los bancos centrales y de otros factores comentados en párrafos siguientes, los mercados recuperaron su optimismo, lo que les llevó a revalorizarse durante la segunda parte del año, aunque no en todos los casos fue suficiente para recuperar y acabar en positivo.

Como consecuencia de lo anterior, durante la primera mitad del año se produjeron fuertes compras de deuda soberana, como refugio y como resultado de las acciones de los bancos centrales. De hecho, la rentabilidad a 10 años del Tesoro estadounidense llegó a mínimos históricos, mientras que la deuda alemana vio gran parte de sus plazos, incluido por momentos el 10 años, entrar en rentabilidades negativas. Posteriormente, en un movimiento claro de ida y vuelta, las rentabilidades de los bonos soberanos aumentaron con fuerza a partir de verano. Primero por el repunte en las expectativas de inflación y luego por la victoria de Trump en las elecciones americanas, que llevaron al mercado a esperar una política de déficit agresiva, poniendo en precio más subidas de tipos en el futuro. Por tanto, la rentabilidad a 10 años del Treasury, que llegó a perforar el 1,40% después del Brexit, repuntó hasta el entorno del 2,50%, en un movimiento muy rápido si lo comparamos con estándares históricos. Su equivalente germano experimentó un perfil muy parecido, pero con subidas más moderadas, ante la actitud del BCE. Así, el Bund llegó a tocar el -0,20% tras el referéndum británico, para repuntar a final del año cerca del 0,40%, todavía por debajo de donde lo comenzó. En este entorno, el diferencial de España frente a Alemania se comportó de forma muy positiva durante todo el año, descendiendo hasta cerca de los 100 pb, y manteniéndose en un rango cercano. Portugal e Italia sufrieron considerablemente por los problemas bancarios y políticos de cada uno de ellos. Destacó especialmente cómo la rentabilidad

de los bonos italianos se alejó por encima de la de los españoles hasta niveles históricos, aunque a final de año empezó a moderarse.

La renta variable experimentó una evolución dispar tanto geográfica como temporal. Las bolsas desarrolladas, en general, empezaron el año con fuertes descensos, que intentaron recuperar ligeramente en primavera, para volver a caer con fuerza inmediatamente después del Brexit. Sin embargo, ese movimiento duró poco. La constatación de que el impacto de esa votación sería reducido renovó el optimismo de forma que los últimos meses del año fueron muy positivos. Destacó la bolsa estadounidense, que aceleró su revalorización tras la victoria de Trump por la expectativa de más gasto público e inflación. Así, sus índices se aproximaban al final del año con un beneficio acumulado superior al 10%. Por su parte, en Europa, la evolución resultó más dispersa, aunque con cifras moderadas en todos los casos. Destacaron en el lado positivo Alemania y Francia, y en el negativo Italia y España que no lograron recuperar por completo el lastre de los bancos a pesar de la mejora de los mismos en los últimos dos meses del año. Muy especialmente, el mercado transalpino acabó el año con caídas de dos dígitos. La bolsa británica por su parte, subió con fuerza por el cambio de expectativas tan brusco acerca de impacto del Brexit, y por la caída de la libra que mejora las perspectivas de sus exportadores. Sin embargo, este mismo efecto hace que esa evolución bursátil medida en euros o dólares se torne negativa. Las bolsas emergentes se comportaron mucho mejor, ya que partían de unas expectativas muy negativas que fueron mejorando con fuerza durante todo el año. El protagonismo indiscutible se lo llevó Brasil que se revalorizó más de un 30% (en moneda local), aunque la mayor parte de ese movimiento se produjo en la primera mitad del año. Coincidió la mejora del contexto mundial con el cambio de gobierno, que permitió afrontar problemas como la corrupción y, sobre todo, comenzar a ocuparse del control del gasto. En el lado contrario se encontró México, con una mejora en el año cercana al 10%, pero cuya medición en euros la vuelve muy negativa debido al desplome del peso (divisa que perdió más de un 6% frente al euro sólo en noviembre).

El euro perdió terreno ligeramente respecto al dólar, movimiento que se produjo en su mayoría en el último mes del año debido al cambio de expectativas respecto a la FED. Pero en cualquier caso, los movimientos de divisas más significativos fueron, como es evidente, los relativos a la libra que perdió más de un 10% respecto al dólar y respecto al euro. También sufrió con mucha fuerza el peso mejicano, sobre todo en su cruce frente al dólar, por las declaraciones tan agresivas de Trump, si bien el movimiento revirtió parte de sus excesos. Como anécdota, una de las divisas que más sufrió por el efecto combinado de Trump y de la FED fue la lira turca (que perdió un 9% frente al dólar sólo en el mes de noviembre). Por otro lado, las materias primas protagonizaron parte del año, ya que su recuperación fue el origen del cambio de perspectivas de la mayoría de los agentes, tanto respecto a la inflación como respecto a los emergentes. Así, el crudo alcanzó sus mínimos en enero, por debajo de 30 dólares por barril. En los seis meses siguientes, hasta junio, casi se duplicó en algo más de 50, para estabilizarse durante el verano. A final de año, los acuerdos de la OPEP para reducir la producción lo impulsaron de nuevo hasta superar los 55.

En conclusión, 2016 fue un año de sorpresas y, por tanto, cambios en las expectativas. Finalizó el círculo vicioso de commodities y emergentes, lo que hizo recuperarse a

estos últimos con mucha fuerza. Además, y más importante de cara a las expectativas, las sorpresas políticas llevaron a poner en precio un crecimiento nominal superior, aunque por desgracia, fundamentado en inflación y gasto público, y por tanto de recorrido limitado.

Considerando el escenario anteriormente descrito, en 2016 el patrimonio de la inversión colectiva en España (Fondos y Sociedades) alcanzó un nuevo récord histórico superando los 390 mil millones de euros. Han sido los Fondos de Inversión, con un alza en el patrimonio gestionado del 7% hasta los 235 mil millones de euros los artífices del buen comportamiento de la inversión colectiva. Alcanzan su mayor nivel desde 2007, quedándose a un 10% del máximo histórico. En los cuatro últimos años, los Fondos de Inversión experimentan un aumento de patrimonio de 113 mil millones de euros, casi duplicando la cifra de 2012. Para el conjunto del año, el 93% del crecimiento de patrimonio tuvo su origen en suscripciones netas, en un año de elevada volatilidad en los mercados financieros. Con 8,3 millones de partícipes, tras añadirse más de medio millón en el año, y 14 mil millones de euros de suscripciones, los Fondos de Inversión se configuran como el instrumento preferido para la canalización del ahorro, con entradas positivas todos los meses del año excepto enero y febrero.

Por categorías, se ha apreciado cierto cambio frente al ejercicio anterior: los fondos de rentabilidad objetivo, los garantizados de renta variable y los de renta fija lideran las suscripciones. En sentido contrario, los fondos mixtos fueron los que presentaron mayores reembolsos. Por categoría de inversión, los fondos de renta fija representan un 44% del total de patrimonio frente a un 20% de la renta variable o el 10% que suponen tanto los garantizados como los de gestión pasiva. En lo relativo a la rentabilidad, al contrario que el año anterior, el mes de diciembre ha contribuido muy positivamente a la generación de rendimientos, especialmente en el componente de renta variable. A pesar de los desplomes de las bolsas de inicio de año, de la volatilidad de las divisas y de otros elementos no esperados que generaron incertidumbre, los Fondos de Inversión terminan el año con una rentabilidad positiva del 1,14%.

Respecto a la evolución del patrimonio de los fondos de inversión comercializados por MAPFRE INVERSIÓN y gestionadas por MAPFRE ASSET MANAGEMENT, el año se ha saldado de forma positiva, al experimentar un incremento del 7,5%, superior al sector. Por categoría de fondos, lidera el crecimiento la categoría de renta fija y los de renta variable, en ambos casos con incrementos superiores al 25%. A título individual, cabe señalar los aumentos de los Fondos Perfilados –de lanzamiento a finales del pasado año- que experimentan crecimientos superiores al 70%. En el lado contrario, los fondos garantizados son los que más retroceden en tanto que los mixtos aumentan ligeramente.

En cuanto al sector de los fondos de pensiones, el año se cierra con un aumento del patrimonio gestionado del 2,1%, hasta los 106.721 millones de euros, sexto año consecutivo de subidas. El Sistema Individual vio crecer su patrimonio en un 3,6% y se redujo un 0,7% en el Sistema de Empleo. La cifra representa un nuevo récord histórico. En lo referido a las aportaciones, vuelve a haber diferencia notable entre los Sistemas Individuales y los de Empleo. En los primeros, hay aportaciones netas por 1.014 millones de euros, cifra muy similar a la del año anterior, mientras que los de Empleo

cerraron con prestaciones netas de 750 mill€. No ha sido, por tanto, un ejercicio con un balance especialmente positivo.

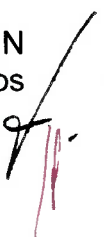
Al igual que en los fondos de inversión, el buen comportamiento de los mercados financieros en diciembre ha sido determinante en la rentabilidad obtenida en conjunto del año. Así, los planes de pensiones han cerrado 2016 con rentabilidades positivas en todas las categorías y plazos. En media, el rendimiento obtenido fue del 2%, permitiendo a los partícipes no perder poder adquisitivo, a pesar del fuerte repunte de la inflación a final de año. Tras esta cifra y desde una óptica a mayor plazo, la rentabilidad media anual ponderada a 5 años alcanza el 5%, situándose en el 4,7% a 25 años, niveles muy satisfactorios.

Con respecto a la evolución de los fondos de pensiones comercializados por MAPFRE INVERSIÓN y gestionados por MAPFRE VIDA PENSIONES, hay que señalar un crecimiento del 5,5%, superior al del sector. En el año, destaca la mejor evolución de los fondos del sector de Fondos de Empleo (+9,7%) frente al Sistema Individual (+4,4%). En éste último apartado, en 2016 se ha producido un hito relevante en la gestión de fondos de pensiones del grupo al lanzarse el primer producto gestionado por un tercero, que complementa la oferta en este segmento. Se trata del fondo MAPFRE JUBILACIÓN ACTIVA, cuya gestión se ha delegado a la entidad francesa Carmignac y que ha aumentado su patrimonio en más de un 60%. Por categorías, los fondos de renta variable y renta fija son los que han tenido un mayor crecimiento, próximo al 10%.

RESUMEN DE RECLAMACIONES Y QUEJAS TRAMITADAS POR LA DIRECCIÓN DE RECLAMACIONES DEL GRUPO MAPFRE

En relación con la actividad de comercialización de fondos de inversión y de pensiones de la Sociedad, en 2016 se recibieron 13 reclamaciones de clientes de Instituciones de Inversión Colectiva y 3 quejas. Respecto de las reclamaciones, 6 resultaron favorables a los partícipes, 1 resultó parcialmente favorable, 5 fueron desfavorables y 1 resultó inadmitida en base a los hechos reclamados. En cuanto a las quejas, 2 resultaron favorables y 1 desfavorable. Salvo una reclamación motivada por un asesoramiento en materia de inversión, todas las reclamaciones y quejas tuvieron su causa en la gestión y ejecución de órdenes.

Las reclamaciones y quejas fueron tramitadas directamente por MAPFRE INVERSIÓN y a través de la Dirección de Reclamaciones del Grupo MAPFRE, siguiendo los procedimientos habituales establecidos a tal efecto.



MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación se detallan las partidas más significativas de la cuenta de resultados y del balance de la Sociedad:

Cuenta de resultados

Concepto	Año 2016	Año 2015
Intereses y rendimientos asimilados	1.923	2.872
Comisiones percibidas	72.191	70.545
Intereses y cargas asimiladas	193	111
Comisiones satisfechas	26.989	25.797
Beneficio antes de impuestos	69.525	47.683
Beneficio después de impuestos	59.082	36.447

(Importes en miles de euros)

Balance

Concepto	Año 2016	Año 2015
Cartera Negociación	1.697	9.415
Activos financieros disponibles para la venta	138.010	155.552
Inversiones crediticias	91.232	39.469
Participaciones	16.489	16.489
Activos financieros fiscales	1.921	1.972
Fondos propios	213.539	181.381
Ajustes por valoración	6.760	7.880
Deudas con Intermediarios financieros	2.915	6.981
Provisiones	7.287	7.666
Pasivos fiscales	5.947	7.354

(Importes en miles de euros)

Cuentas de orden

Concepto	Año 2016	Año 2015
Depósitos de títulos	2.573.676	3.826.649
Carteras gestionadas	2.368.567	1.386.530
Otras cuentas de orden	35.860.150	41.203.092

(Importes en miles de euros)

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

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de

títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores con alta calificación crediticia.

• PRINCIPALES ACTIVIDADES

Además de las actividades propias que la Sociedad desarrolla en virtud de lo establecido en la legislación vigente (depósito y administración de títulos, gestión de carteras, recepción, transmisión y ejecución de órdenes, etc.), cabe destacar que durante el ejercicio 2016 vencieron las garantías asociadas a MAPFRE PUENTE GARANTÍA 10, F.I. y a MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3.

En el ejercicio 2016, se ejecutó la fusión de FONDMAPFRE RENTA CORTO F.I (Fondo Absorbente) y FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111 FI (Fondo Absorbido). Además, con fecha 15 de abril la Comisión Nacional del Mercado de Valores, autorizó la fusión de FONDMAPFRE RENTA CORTO FI (Fondo Absorbente) y MAPFRE PUENTE GARANTÍA 10 F.I (Fondo Absorbido). En noviembre, se ejecutó la fusión de FONDMAPFRE RENTA CORTO F.I (Fondo Absorbente) y MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3 F.I (Fondo Absorbido).

Por otro lado, durante el ejercicio se ha desarrollado y puesto en funcionamiento la Plataforma MAPFRE GESTIÓN PATRIMONIAL, que supone la comercialización, a través de agentes y de la página “web” del Grupo, de activos de renta variable, de renta fija y de instituciones de inversión colectiva (no gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT) para clientes particulares. Esta comercialización se basa en el acuerdo alcanzado por MAPFRE INVERSIÓN e INVERSIS.

• ASPECTOS CORPORATIVOS

En la reunión de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2016 se acordó reelegir como consejero de la entidad a D. Fernando Mata Verdejo.

Con fecha 26 de abril de 2016, D.^a María Asunción Carrasco Reija presentó su dimisión como miembro del Consejo de Administración de la entidad.

A lo largo del año 2017 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a D. Javier Lendines Bergua y D.^a Rosario Montes Urruchua.

Se propone la reelección de los consejeros mencionados. Dichas propuestas cuentan con la aprobación de los órganos de gobierno competentes de MAPFRE.



- **OTROS ASPECTOS**

Información medioambiental

Durante 2016, el Grupo ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental Corporativa y se ha focalizado en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

Bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono (SIGMAYE), MAPFRE desarrolla sus actuaciones de carácter ambiental conforme a los estándares internacionales ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064. El diseño transversal y el carácter global del SIGMAYE, permiten establecer objetivos tanto globales como específicos a nivel local, asegurando el cumplimiento de la legislación vigente de aplicación y aportando unos criterios mínimos de cumplimiento en países en los que la legislación está menos desarrollada.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, se ha continuado desarrollando las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 las emisiones del Grupo en el año 2020. En este ámbito, destaca la adquisición de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables para el total de las instalaciones de MAPFRE en España.

Las actuaciones en esta materia han posibilitado que, por segunda vez consecutiva, el CDP (Driving Sustainable Economies) haya reconocido a MAPFRE como compañía líder a nivel mundial en actuación contra el cambio climático, incluyéndola en su Climate A-list Global.

En la preservación de la biodiversidad, por primera vez desde la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, MAPFRE ha publicado un Informe sobre Biodiversidad 2013-2016, en el que se incluyen actuaciones como la protección del Ártico y las especies que allí habitan, a través del acuerdo de colaboración suscrito con WWF para apoyar a la campaña "NI UN GRADO MÁS".

Además, a raíz del Día Mundial del Medio Ambiente, cuyo objetivo en 2016 ha sido "Tolerancia cero para el comercio ilícito de las especies silvestres", MAPFRE realizó y difundió la Guía para especies protegidas en todos los países en los que opera, e incorporó a las guías de seguridad en viajes al extranjero para empleados por motivos laborales, información relacionada con las restricciones que aplican al tráfico de especies protegidas y otras directrices de interés en materia medioambiental.

Plantilla de personal

La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales y sexos:

CONCEPTO	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	1	2	1
Altos cargos de dirección	0	0	0	0
Dirección	11	4	10	3
Técnicos	28	15	26	14
Administrativos	3	8	3	7
TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS	44	28	41	25

Pago a proveedores

En la nota 26 de la memoria individual se ofrece información relativa al período medio de pago de proveedores.

Actividades de investigación y desarrollo

No se han llevado a cabo actividades significativas de investigación y desarrollo durante el ejercicio.

Acciones propias

No se han llevado a cabo operaciones con acciones propias.

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

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio

• **SOCIEDADES FILIALES O PARTICIPADAS**

MAPFRE INVERSION S.V., S.A., participa al 99,99 % en MAPFRE ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, S.A. y MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P., S.A., sociedades cuyas actividades son la gestión de Fondos de Inversión y de Planes y Fondos de Pensiones respectivamente.

MAPFRE ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C, S.A., ha obtenido un resultado neto en el ejercicio 2016 de 6.701 miles de euros (4.244 miles de euros en 2015), y MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P., S.A., de 1.968 miles de euros (3.547 miles de euros en 2015).

• PERSPECTIVAS

El Fondo Monetario Internacional (“FMI”) espera un crecimiento mundial en el entorno del 3,4%, lo que supone una aceleración respecto al poco más del 3% con que cerró 2016. Esta cifra es ligeramente inferior a la que esperaba la institución en abril y similar a la prevista en julio, lo que demuestra que la actividad de la última parte de 2016 se ha ajustado aproximadamente a lo esperado. El crecimiento está sesgado claramente hacia las economías emergentes, como es lógico, cuya tasa prevista por el Fondo en 2017 es del 4,6%, cuatro décimas superior a 2016, lo que muestra la confianza en la recuperación de dichos países. Para las avanzadas, la expectativa se sitúa en el 1,8%, dos décimas más que el año pasado, pero mostrando, por tanto, una evolución más débil que las emergentes.

Estas perspectivas se basan en un aumento del comercio mundial que el FMI cifra en el 3,8%, lo que supondría una mejora muy significativa respecto a 2016. La recuperación de las economías avanzadas sigue siendo muy débil ya que, a pesar del fuerte estímulo monetario recibido, todavía persiste el lastre de un exceso de deuda, principalmente pública, y unas políticas fiscales contractivas, además de la ausencia de crédito. Estos efectos son mucho más perceptibles en la Zona Euro, cuyo crecimiento previsto para 2017 se limita al 1,5%. EEUU se beneficia de una posición más avanzada en el ciclo, por lo que su PIB se espera que crezca a tasas del 2,2%. Las cuatro grandes economías europeas se prevén en terreno positivo, aunque con Italia todavía por debajo del 1,0%.

Las previsiones para España mantienen su crecimiento a la cabeza de Europa. En concreto, el FMI cifra el PIB de 2017 en el 2,3%. Es una desaceleración pronunciada frente al más del 3% de 2016, la cual vendrá a consecuencia de un freno de casi todos los componentes. Sin embargo, el FMI ha alabado las políticas económicas españolas como muy favorecedoras de la actividad y, por tanto, dotando de sostenibilidad a la recuperación, a pesar de dicho freno.

Entre los países emergentes siguen destacando las previsiones para Asia, con China e India registrando un 6,2% y un 7,6% respectivamente. Por el contrario Latinoamérica se limita a un 1,6%, principalmente por el lastre de Brasil, cuya tasa de PIB para 2017 el FMI cifra en el 0,5%. El país carioca, a pesar de lo escueto de su cifra, registra una mejoría muy significativa, ya que parte de un 2015 en el -3,8% y de un 2016 todavía por debajo del -3%. Por tanto, ese 0,5% implica una trayectoria de recuperación muy pronunciada. Por el contrario, México crecería un 2,3%.

Las políticas monetarias se mantendrán divergentes a ambos lados del Atlántico si no hay sorpresas. La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ha insinuado su intención de seguir subiendo a ritmo moderado pero continuo, especialmente a consecuencias del incremento de la inflación esperada por las medidas económicas de Trump y de un paro muy reducido. Por el contrario, en Europa, el Banco Central Europeo (“BCE”) sigue comprando activos en el contexto de su política de QE durante todo el año, de modo que la masa monetaria europea sigue creciendo. Es probable que, en algún momento hacia finales de 2017 se comience a cuestionar si esas compras deben reducirse o no, lo que en sí mismo podría suponer un ligero endurecimiento de las

condiciones financieras, pero mínimo en comparación con la cuantía masiva de liquidez que el BCE ha inyectado en los últimos dos años. Entre los bancos centrales emergentes, el proceso más significativo probablemente sea la rebaja de tipos en Brasil que se espera continuada durante todo el año.

Los principales riesgos para 2017 se focalizan en la política, ya que es un año con múltiples citas electorales en varios países europeos. Las sorpresas políticas del año pasado (Trump, Brexit, referéndum italiano) han llevado a que los analistas económicos y financieros otorguen mucho más peso a las posibles sorpresas en los procesos electorales, por lo que éstos se constituyen como un riesgo muy significativo. Asimismo, la política económica estadounidense constituye una incógnita en la medida en que las declaraciones de Trump apuntan a un mayor endeudamiento y un aumento de las expectativas de inflación. Conjuntamente, ambas circunstancias podrían endurecer con fuerza las condiciones financieras en un contexto en el que la recuperación es todavía muy delicada. Como consecuencia, también los mercados emergentes podrían verse afectados ya que la apreciación continuada del dólar puede suponer un impacto muy significativo para los mismos en un momento en el que todavía están recuperándose de los problemas de 2015 y 2014.

En este contexto de la economía española, es de esperar que el ahorro de las familias siga creciendo. En este sentido, como consecuencia de los bajos rendimientos que ofrecen los depósitos a plazo, las familias están incrementando su posición en cuentas disponibles. A la vista de que tan sólo el 9% del ahorro está colocado en fondos de inversión y en torno al 5,5% en fondos de pensiones, una oferta apropiada y diversificada de productos será una de las claves para captar ese ahorro disponible. En mercados financieros cada vez más especializados, dependientes de multitud de factores y sometidos a continuas incertidumbres, la ventaja fiscal que poseen los fondos de inversión para poder cambiar el perfil de riesgo y la orientación de nuestras inversiones, deberían ser un fuerte revulsivo para la inversión colectiva.

En lo relativo a las pensiones, cada vez es más patente el convencimiento de que es necesario complementar la pensión pública con contribuciones a los sistemas complementarios. El aumento en la esperanza de vida, el cambio en la pirámide demográfica o el retraso en la edad de jubilación hacen casi obligado el comenzar a planificar el ahorro a largo con mucha anticipación. Cada día se hace más imprescindible educar a la sociedad de lo necesario que es apostar por un ahorro sistemático a lo largo del año para evitar las fluctuaciones de los mercados, convertir en una rutina el ahorro y conseguir una renta futura satisfactoria.

Para solventar el problema de las pensiones públicas en los próximos años, sería muy necesario establecer algún marco de sistema obligatorio o cuasi obligatorio, destinado a la creación de una renta futura que actúe como complemento de la pensión pública. Este sistema ya ha sido puesto en marcha en muchos países europeos y España no puede quedarse al margen. En este sentido es básico que las medidas fiscales apoyen el ahorro previsión y que se clarifique la regulación en algunos aspectos. Las rentabilidades históricas positivas en un contexto de inflación global que se espera moderada deberían ser un incentivo para el desarrollo del sector

El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. contenido en las páginas 60 a 71 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de febrero de 2017.

José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo
Presidente

Yolanda García Manzano
Consejero

Pedro López Solanes
Consejero

Mª Rosario Montes Urruchua
Consejera

Daniel Claude Alain Quermia
Consejero

Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques
Secretario

Juan José Almazán Manzano
Consejero Delegado

José María del Pozo Jodra
Consejero

F. Javier Lendines Bergua
Consejero

José Manuel Vallejo Manchado
Consejero

Lorenzo Elvira Díaz
Consejero

ANEXO

Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión

MAPFRE INVERSION, S.V., S.A.

Ejercicio 2016

MAPFRE INVERSION, S.V., S.A. Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión Ejercicio 2016.

El Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, establece en el artículo 192, que las empresas de servicios de inversión deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y publicar anualmente, especificando los países en donde estén establecidas, la información señalada en dicho precepto en base consolidada para cada ejercicio.

A efectos de dar cumplimiento a lo descrito previamente, a continuación se detalla para el ejercicio 2016 la siguiente información:

Denominación: MAPFRE INVERSION, S.V., S.A.

Naturaleza: Sociedad de Valores.

Ubicación geográfica de la actividad: España.

Países donde está establecida: España.

Volumen de negocio: 111 millones de euros.

Número de empleados a tiempo completo: 72.

Resultado bruto antes de impuestos: 69,53 millones de euros.

Impuestos sobre el resultado: 10,44 millones de euros.

Subvenciones o ayudas públicas recibidas: 0 euros.

Rendimiento de sus activos: 23,34%.