

# Mapfre Inversión, Sociedad de Valores, S.A.

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2015

## **Informe de gestión**

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



**KPMG Auditores S.L.**  
Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid

## Informe de Auditoria 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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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

8 de marzo de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/01128  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España

**CUENTAS ANUALES E  
INFORME DE GESTIÓN 2015**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014			
ACTIVO	Nota de la memoria	2015	2014
<b>1. Tesorería</b>	<b>7</b>	30.535,00	80.557,79
<b>2. Cartera de negociación</b>	<b>8</b>	9.414.952,91	30.646.855,86
2.1. Valores representativos de deuda		9.270.270,01	29.198.831,39
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		144.682,90	1.448.024,47
2.4. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en p y g</b>		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
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9</b>	155.551.639,18	105.708.080,96
4.1. Valores representativos de deuda		101.706.064,23	59.358.136,41
4.2. Instrumentos de capital		53.845.574,95	46.349.944,55
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		3.137.400,00	3.137.400,00
<b>5. Inversiones crediticias</b>	<b>10</b>	39.468.878,45	50.997.551,78
5.1. Crédito a intermediarios financieros		39.468.878,45	50.997.551,78
5.2. Crédito a particulares		0,00	0,00
5.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>7. Derivados de cobertura</b>		0,00	0,00
<b>8. Activos no corrientes en venta</b>		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
<b>9. Participaciones</b>	<b>11</b>	16.488.977,63	16.488.977,63
9.1. Entidades del grupo		16.488.977,63	16.488.977,63
9.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
<b>10. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>17</b>	2.371.528,24	2.456.044,74
<b>11. Activo material</b>	<b>12</b>	618.491,57	723.360,07
11.1. De uso propio		618.491,57	723.360,07
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
<b>12. Activo intangible</b>	<b>13</b>	0,00	212,63
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		0,00	212,63
<b>13. Activos fiscales</b>	<b>22</b>	1.972.264,45	1.850.480,26
13.1. Corrientes		49.859,58	60.190,99
13.2. Diferidos		1.922.404,87	1.790.289,27
<b>14. Resto de activos</b>	<b>18</b>	811.158,23	721.677,39
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>226.728.425,66</b>	<b>209.673.799,11</b>

(Datos en Euros)




BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2015	2014
<b>1. Cartera de negociación</b>	<b>15</b>	131.130,19	1.427.874,47
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g</b>		0,00	0,00
<b>3. Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>16</b>	7.568.359,46	1.513.663,95
3.1. Deudas con intermediarios financieros		6.980.941,28	296.432,08
3.2. Deudas con particulares		587.418,18	1.217.231,87
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
3.4. Otros pasivos financieros		0,00	0,00
<b>4. Derivados de cobertura</b>		0,00	0,00
<b>5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		0,00	0,00
<b>6. Provisiones</b>	<b>17,19</b>	7.665.515,36	7.544.141,37
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		3.156.978,62	3.046.980,46
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		4.508.536,74	4.497.160,91
<b>7. Pasivos fiscales</b>	<b>22</b>	7.354.160,94	6.840.445,93
7.1. Corrientes		4.652.752,19	3.819.642,91
7.2. Diferidos		2.701.408,75	3.020.803,02
<b>8. Resto de pasivos</b>	<b>18</b>	14.749.103,91	15.945.418,21
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>37.468.269,86</b>	<b>33.271.543,93</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>4</b>	<b>181.380.630,32</b>	<b>167.339.845,88</b>
<b>1. Capital</b>		<b>33.055.000,00</b>	<b>33.055.000,00</b>
1.1. Escriturado		33.055.000,00	33.055.000,00
1.2. Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
<b>2. Prima de emisión</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Reservas</b>		<b>129.313.554,62</b>	<b>120.823.106,14</b>
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		1.323.427,69	1.323.427,69
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		121.379.126,93	112.888.678,45
<b>4. Otros instrumentos de capital</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Menos: Valores propios</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Resultado del ejercicio</b>	<b>4</b>	<b>36.447.075,70</b>	<b>33.488.473,25</b>
<b>7. Menos: Dividendos y retribuciones</b>		<b>-17.435.000,00</b>	<b>-20.026.733,51</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		<b>7.879.525,48</b>	<b>9.062.409,30</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9</b>	<b>7.879.525,48</b>	<b>9.062.409,30</b>
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Diferencias de cambio</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Resto de ajustes por valoración</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>226.728.425,66</b>	<b>209.673.799,11</b>

(Datos en euros)




<b>BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014</b>			
<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>Nota de la memoria</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
1. Avals y garantías concedidas	<b>20</b>	283.572.896,97	426.466.507,39
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo	<b>8,15,20</b>	68.893.191,69	99.954.553,16
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
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>352.466.088,66</b>	<b>526.421.060,55</b>
1. Depósito de títulos	<b>20</b>	3.826.648.903,28	3.501.114.694,43
2. Carteras gestionadas	<b>20</b>	1.386.530.060,31	1.231.519.371,30
3. Otras cuentas de orden	<b>20</b>	41.203.091.846,67	39.206.585.423,70
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>46.416.270.810,26</b>	<b>43.939.219.489,43</b>

(Datos en Euros)




**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	8, 9, 10	2.872.419,74	3.165.764,21
2. Intereses y cargas asimiladas (-)	16	-111.404,89	-176.174,11
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		2.761.014,85	2.989.590,10
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)	9, 11	6.588.971,05	4.792.313,35
4. Comisiones percibidas (+)	21	70.545.158,68	68.492.190,29
5. Comisiones pagadas (-)	21	-25.797.460,51	-23.253.732,87
<b>6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)</b>		2.889.564,92	2.638.487,69
6.1. Cartera negociación (+/-)	8, 15	2.252.592,03	2.014.066,09
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	636.972,89	624.421,60
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)	10	34.136,86	23.856,88
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-192.098,79	-237.701,52
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		56.829.287,06	55.445.003,92
10. Gastos de personal (-)	21	-5.346.522,55	-5.201.521,81
11. Gastos generales (-)	21	-4.678.845,75	-4.412.457,61
12. Amortización (-)	12, 13	-118.208,55	-119.118,26
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	19	98.108,91	818.218,00
<b>14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)</b>		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
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		46.783.819,12	46.530.124,24
<b>15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)</b>		-95.408,91	-1.288.248,88
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)	10	-95.408,91	-1.288.248,88
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		994.342,26	1.076.818,11
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		47.682.752,47	46.318.693,47
19. Impuesto sobre beneficios (-)	22	-11.235.676,77	-12.830.220,22
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>		36.447.075,70	33.488.473,25
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		36.447.075,70	33.488.473,25

(Datos en Euros)




**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2015	2014
<b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>	<b>36.447.075,70</b>	<b>33.488.473,25</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>	<b>-1.182.883,82</b>	<b>3.152.444,24</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)</b>	<b>-1.577.178,43</b>	<b>3.640.405,08</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-1.147.494,86	3.940.314,45
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-429.683,57	-299.909,37
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>4. Diferencias de cambio (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>5. Activos no corrientes en venta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Impuesto sobre beneficio (+/-)</b>	<b>394.294,61</b>	<b>-487.960,84</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>	<b>35.264.191,88</b>	<b>36.640.917,49</b>

(Datos en Euros)




**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**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 adicionales y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos de capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Primas a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones dotaciones y logros			
Saldo final al 31/12/2014	33.055.000,00	-12.092.305,32	112.888.678,45	0,00	0,00	33.488.473,25	167.339.845,88	9.062.409,30	0,00	0,00	0,00	0,00	9.062.409,30	0,00	176.402.255,18		
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 inicial ajustado 01/01/15	33.055.000,00	-12.092.305,32	112.888.678,45	0,00	0,00	33.488.473,25	167.339.845,88	9.062.409,30	0,00	0,00	0,00	0,00	9.062.409,30	0,00	176.402.255,18		
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		
Otros variaciones del patrimonio neto	0,00	2.591.733,51	8.490.448,48	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		
(1) 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		
Comisión 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 los 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/retribuciones 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		
Traspaso entre perfiles de patrimonio neto	0,00	20.026.733,51	8.566.739,74	0,00	0,00	-28.593.473,25	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	-9.500.572,31	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		

(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

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2014**

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS										AJUSTES POR VALORACION						Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión 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	Reso de ajustes per valoración	Total ajustes	Subvenciones donaciones y legados.			
Saldo final al 31/12/2013	33.055.000,00	-9.775.572,31	104.353.079,52	0,00	0,00	31.780.923,55	159.413.430,76	5.909.965,06	0,00	0,00	0,00	5.909.965,06	0,00	165.323.395,82			
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			
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			
Saldo inicial ajustado 01/01/14	33.055.000,00	-9.775.572,31	104.353.079,52	0,00	0,00	31.780.923,55	159.413.430,76	5.909.965,06	0,00	0,00	0,00	5.909.965,06	0,00	165.323.395,82			
Total ingresos (gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33.488.473,25	33.488.473,25	3.152.444,24	0,00	0,00	0,00	3.152.444,24	0,00	36.640.917,49			
Otros variaciones del patrimonio neto	0,00	-2.316.733,51	8.535.598,93	0,00	0,00	-31.780.923,55	-25.562.058,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-25.562.058,13			
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			
(a) 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			
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			
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			
Reclasificación de activos 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			
Distribución de dividendos/reintegraciones a socios	0,00	-20.026.733,51	0,00	0,00	0,00	-5.625.000,00	-25.651.733,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-25.651.733,51			
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			
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	17.710.000,00	8.445.923,55	0,00	0,00	-26.155.923,55	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			
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			
Reso de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	0,00	0,00	89.675,38	0,00	0,00	0,00	89.675,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	89.675,38			
Saldo final al 31/12/2014	33.055.000,00	-12.092.305,62	112.888.678,45	0,00	0,00	33.488.473,25	167.339.845,89	9.062.409,30	0,00	0,00	0,00	9.062.409,30	0,00	176.402.255,18			

(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 2015 Y 2014**

CONCEPTOS	2015	2014
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>	11.823.756,44	29.372.047,18
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	47.682.752,47	46.318.693,47
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	243.578,86	-318.899,99
Amortización ( + )	118.208,55	119.118,26
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos ( +/- )	0,00	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos ( +/- )	-88.802,41	-818.218,00
Resultado por venta de activos no financieros ( +/- )	0,00	0,00
Resultado por venta de participaciones ( +/- )	0,00	0,00
Otras partidas ( +/- )	214.172,72	380.199,75
<b>Resultado Ajustado (+/-)</b>	47.926.331,33	45.999.793,48
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación ( +/- )</b>	-30.526.603,98	19.994.159,58
Inversiones crediticias (+/-)	1.059.160,74	38.835.001,23
Cartera de negociación (+/-)	19.924.452,98	-29.193.942,86
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-51.420.736,86	10.761.063,15
Otros activos de explotación (+/-)	-89.480,84	-407.961,94
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación ( +/- )</b>	4.858.381,21	-25.057.780,18
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	6.054.695,51	-26.046.013,45
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 (+/-)	-1.196.314,30	988.233,27
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>	-10.434.352,12	-11.564.125,70
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>	-13.340,05	-34.856,29
<b>Pagos (-)</b>	-13.340,05	-34.856,29
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-13.340,05	-34.856,29
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
<b>Cobros (+)</b>	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
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	-22.330.000,00	-25.651.733,51
<b>Pagos (-)</b>	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
<b>Cobros (-)</b>	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
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>	-22.330.000,00	-25.651.733,51
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	0,00	0,00
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)</b>	-10.519.583,61	3.685.457,38
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	38.616.365,39	34.930.908,01
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	28.096.781,78	38.616.365,39

(Datos en Euros)

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

f.



## MEMORIA EJERCICIO 2015

### 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad) 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, y por 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 2015 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 16 de febrero de 2016.

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 2015 son formuladas con fecha 08 de marzo de 2016, 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 en 2015 es de 5.452 (5.910 en 2014), 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.

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.

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.

#### 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.

f.



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. 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 con un plazo máximo de tres años.

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, así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre 65 y 77 años.

#### 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

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, reconociéndose, asimismo, como contrapartida un pasivo a favor del empleado registrado en el epígrafe "Provisiones".

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 extenderá desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del Plan. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos registrando el importe devengado en la cuenta de resultados 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 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 de su reversión.



k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad, registra en cuentas de orden, por el valor razonable o, en caso de que no existiera 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 2015 al citado Fondo ha ascendido a 52.787 euros (50.579 euros en 2014) 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 2015:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	36.447.075,70
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A dividendos .....	27.225.000,00
A remanente .....	9.222.075,70
TOTALES	36.447.075,70

(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.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 17.435.000 euros, pagadero el día 17 de noviembre de 2015 (13.811.733,51 euros y



6.215.000 euros en julio y noviembre de 2014, respectivamente). 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.

CONCEPTOS	FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA (15/10/2015)
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	189.222,00
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	83.748,00
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	83.748,00
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	52.316,00
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	52.316,00
(-) Por inversiones previstas	
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	220.654,00

(Datos en miles de euros)

### **Fondos Propios**

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 MAPFRE VIDA, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 por 100 representada por un total de 5.499.950 acciones.

f.



## **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 2015 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.

Entre otros, 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 CNMV (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 2015 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 2015, 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.

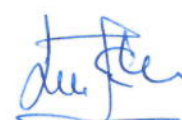
La Entidad no presenta a fecha de referencia del presente Informe ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

#### 5.2.2. Importe de Fondos Propios Computables.

A continuación se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014 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	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>166.797</b>	<b>153.878</b>
Capital de Nivel 1	166.797	153.878
Fondos Propios	166.797	153.878
Capital de Nivel 1	166.797	153.878
Capital de Nivel 1 Ordinario	166.797	153.878
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	29.604	33.055
Instrumentos de capital desembolsados	33.055	33.055
Instrumentos propios de capital de nivel 1 ordinario	-3.451	0
Ganancias acumuladas	127.991	119.500
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	127.991	119.500
Resultados admisibles	0	0
Otro resultado global acumulado	7.879	0
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	36.447	33.488
(-) Parte del beneficio provisional o de cierre de ejercicio no admisible	-36.447	-33.488
Otras reservas	1.323	1.323
(-) Otros activos intangibles	0	0
(-) Otros activos intangibles importe bruto	0	0
Capital de Nivel 2	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.

Categoría de exposición y tipo de riesgo	Miles de euros	
	31/12/2015	31/12/2014
	Requisitos de fondos propios	Requisitos de fondos propios
Entes del sector público	377	386
Entidades	3.866	2.227
Empresas	1.053	131
Exposiciones minoristas	143	147
Partidas asociadas a riesgos especialmente elevados	0	0
Exposiciones frente a entidades y empresas con evaluación crediticia a corto plazo	5.134	4.569
Participaciones o acciones en organismos de inversión colectiva (OIC)	4.240	3.633
Exposiciones de renta variable	183	314
Otras exposiciones	110	112
<b>TOTAL RIESGO DE CRÉDITO</b>	<b>15.106</b>	<b>11.519</b>
<b>TOTAL RIESGO DE MERCADO</b>	<b>172</b>	<b>189</b>
<b>TOTAL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO</b>	<b>673</b>	<b>620</b>
<b>TOTAL RIESGO OPERATIVO</b>	<b>8.184</b>	<b>7.804</b>
<b>REQUISITOS DE FONDOS PROPIOS</b>	<b>24.135</b>	<b>20.132</b>

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 2015 ascienden a 110.976.334,24 euros (88.556.967,80 euros a 31 de diciembre de 2014). Asimismo, la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 1,19 (1,95 en 2014).

A 31 de diciembre de 2015, el valor de mercado de las operaciones a plazo contabilizadas en cuentas de riesgo y compromiso se sitúa en 68.893.191,69 euros (102.830.452,10 euros a 31 de diciembre de 2014).

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	
	2015	2014	2015	2014
Activos disponibles para la venta	53.845.574,95	46.349.944,55	9.847.228,51	8.025.405,98
<b>Totales</b>	<b>53.845.574,95</b>	<b>46.349.944,55</b>	<b>9.847.228,51</b>	<b>8.025.405,98</b>

(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 2015 y 2014:

Concepto	2015	2014
Valores representativos de deuda	110.976.334,24	88.556.967,80
Crédito a intermediarios financieros y particulares	39.468.878,45	50.997.551,78
<b>Totales</b>	<b>150.445.212,69</b>	<b>139.554.519,58</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2015, el riesgo de contraparte por la "Cartera de negociación" se sitúa en 144.682,90 euros (1.448.024,47 euros a 31 de diciembre de 2014).

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 2015 y 2014:

Calificación crediticia de los emisores	Cartera de negociación (Valor contable)		Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
AA	310.559,17	17.490.373,61	16.164.082,33	0,00	266.883,83	736.956,20
A	8.959.710,84	11.189.791,25	39.213.472,86	3.978.250,21	7.836.032,36	13.691.991,95
BBB	0,00	518.666,53	45.787.988,97	54.825.255,50	406.400,61	878.204,91
BB	0,00	0,00	540.520,07	554.630,70	19.556.929,98	23.228.654,54
<b>Totales</b>	<b>9.270.270,01</b>	<b>29.198.831,39</b>	<b>101.706.064,23</b>	<b>59.358.136,41</b>	<b>28.066.246,78</b>	<b>38.535.807,60</b>

(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 2015 y 2014 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	2015	2014
Tesorería	30.535,00	80.557,79
Depósitos a la vista	28.066.246,78	38.535.759,37
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	19.340,93
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	31.501.720,31	31.875.748,92
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
<b>Menos:</b>		
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	6.460.507,81	1.372.205,29
Activos afectos a garantías	0,00	0,00
Deterioro de valor	0,00	0,00
<b>SUMA (A)</b>	<b>53.137.994,28</b>	<b>69.139.201,72</b>
PASIVOS COMPUTABLES		
Pasivos subordinados	0,00	0,00
Empréstitos y otras financiaciones	0,00	0,00
Intermediarios financieros	1.106.999,44	121.999,44
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes.liqu.	0,00	0,00
Deudas con particulares residentes	852,21	19.459,22
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	1.397.921,90	1.421.904,21
Cuentas de periodificación	13.351.182,01	14.523.514,00
Crédito de valores disponibles	0,00	0,00
<b>SUMA (B)</b>	<b>15.856.955,56</b>	<b>16.086.876,87</b>
<b>Activos Mínimos = B x 0,10 = C</b>	<b>1.585.695,56</b>	<b>1.608.687,69</b>
Superávit A-C (sólo valores positivos)	<b>51.552.298,72</b>	<b>67.530.514,03</b>
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 la Unidad de Cumplimiento Normativo y 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 instituciones de inversión colectiva a través de su red de representantes.

Respecto de la actividad de depositaria, los subcustodios designados por Bank of New York Mellon y BNP Paribas (custodios globales), con los que la Sociedad tiene contratados los servicios de sub-depositaria, son revisados en cada uno de los Comités de Riesgos.

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 2015 y 2014, es la siguiente:

CONCEPTOS	2015	2014
Caja	2.431,48	2.650,82
Banco de España	28.103,52	77.906,97
<b>TOTAL</b>	<b>30.535,00</b>	<b>80.557,79</b>

(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	2015		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	24.286.642,91	24.165.954,47	120.688,44
<b>TOTAL</b>	<b>24.286.642,91</b>	<b>24.165.954,47</b>	<b>120.688,44</b>

(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
<b>TOTAL</b>	<b>14.736.558,84</b>	<b>14.760.553,29</b>	<b>23.994,45</b>

(Datos en euros)

Tipos de operaciones a plazo	2014		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	51.415.226,05	49.967.201,58	1.448.024,47
<b>TOTAL</b>	<b>51.415.226,05</b>	<b>49.967.201,58</b>	<b>1.448.024,47</b>

(Datos en euros)

El detalle de estas operaciones por vencimientos es el siguiente:

### 2015

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	2016
Cartera interior	24.165.954,47
Cartera exterior	0,00
<b>Total</b>	<b>24.165.954,47</b>

(Datos en euros)

Operaciones de venta a plazo	Efectivo de las operaciones
	2016
Cartera interior	8.966.823,83
Cartera exterior	5.793.729,46
<b>Total</b>	<b>14.760.553,29</b>

(Datos en euros)

### 2014

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	2015
Cartera interior	24.889.312,48
Cartera exterior	25.077.889,10
<b>Total</b>	<b>49.967.201,58</b>

(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 2015 y 2014 es el siguiente:

CONCEPTOS	2015	2014
Valores de renta fija cartera interior	9.260.529,14	28.443.463,88
Intereses devengados no vencidos	9.740,87	755.367,51
<b>TOTAL</b>	<b>9.270.270,01</b>	<b>29.198.831,39</b>

(Datos en euros)

El valor razonable de estos activos se ha obtenido aplicando cotizaciones de mercado y técnicas de valoración respaldadas con datos observables de mercado (tipos de interés de mercado), siendo su importe de 310.559,17 euros y 8.959.710,84 euros, respectivamente. En el ejercicio 2014 esos importes fueron de 725.164,40 euros y 28.473.666,99 euros, respectivamente.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 es del 0,35 por 100 (0,08 por 100 en 2014).

El detalle de los vencimientos de los valores representativos de deuda es 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
<b>Total</b>	<b>310.559,17</b>	<b>8.959.710,84</b>	<b>9.270.270,01</b>

(Datos en euros)

2014:

Concepto	Vencimiento en 2016
Valores de renta fija cartera interior	29.198.831,39
<b>Total</b>	<b>29.198.831,39</b>

(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		2015	2014
	2015	2014		
Valores representativos de deuda	2.259.189,28	2.287.586,25	310.930,30	349.469,62
Derivados de negociación	144.682,94	1.482.822,96	0,00	0,00
<b>Totales</b>	<b>2.403.872,22</b>	<b>3.770.409,21</b>	<b>310.930,30</b>	<b>349.469,62</b>

## **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 2015 y 2014 es el siguiente:

CONCEPTOS	2015	2014
Deuda del Estado	31.104.346,95	32.607.786,67
Otros valores de renta fija cartera interior	9.791.765,32	10.399.809,31
Otros valores de renta fija cartera exterior	59.380.702,64	14.828.461,96
Intereses devengados no vencidos	1.429.249,32	1.522.078,47
<b>TOTAL</b>	<b>101.706.064,23</b>	<b>59.358.136,41</b>

(Datos en euros)

A cierre de 2015 y 2014, 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 0,30 por 100 (0,60 por 100 a 31 de diciembre de 2014).

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

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
<b>Total</b>	<b>21.690.930,23</b>	<b>540.520,07</b>	<b>30.072.237,84</b>	<b>27.620.029,85</b>	<b>11.159.455,16</b>	<b>10.622.891,08</b>	<b>101.706.064,23</b>

(Datos en euros)




31/12/14

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2015	2016	2017	2018	2019	Resto	
Deuda del Estado	1.038.735,16	10.023.376,44	0,00	21.676.257,42	0,00	0,00	32.738.369,02
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	10.795.002,00	554.630,70	0,00	0,00	0,00	11.349.632,70
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	1.638.182,37	0,00	1.813.463,28	3.978.250,21	7.840.238,83	15.270.134,69
<b>Total</b>	<b>1.038.735,16</b>	<b>22.456.560,81</b>	<b>554.630,70</b>	<b>23.489.720,70</b>	<b>3.978.250,21</b>	<b>7.840.238,83</b>	<b>59.358.136,41</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 la Sociedad tenía pignorados 3.000.000 de euros nominales de Obligaciones del Estado (con referencia 123J2) 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	2015	2014
Acciones cotizadas cartera interior	2.143.771,66	2.471.125,99
Acciones no cotizadas cartera interior	1.600,00	1.526,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
Acciones cotizadas y Participaciones Instituciones Inversión Colectiva	51.698.103,29	43.875.192,56
<b>TOTAL</b>	<b>53.845.574,95</b>	<b>46.349.944,55</b>

(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	2015	2014
<b>Acciones no cotizadas cartera interior</b>	<b>1.600,00</b>	<b>1.526,00</b>
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones SA	1.600,00	1.526,00
<b>Acciones no cotizadas cartera exterior</b>	<b>2.100,00</b>	<b>2.100,00</b>
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.700,00</b>	<b>3.626,00</b>

(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		2015	2014	Pérdidas registradas	
	2015	2014	2015	2014			2015	2014
Valores representativos de deuda	212.517,90	372.634,50	3.145.280,22	4.518.448,51	2.421.687,31	2.614.481,49	0,00	0,00
<b>Instrumentos de capital</b>	424.454,99	251.787,10	4.734.245,26	4.543.960,79	35.087,05	0,00	0,00	0,00
Acciones cotizadas	0,00	0,00	681.216,38	1.273.488,19	35.087,05	0,00	0,00	0,00
Participaciones IIC's	424.454,99	251.787,10	4.053.028,88	3.270.472,60	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
<b>Totales</b>	<b>636.972,89</b>	<b>624.421,60</b>	<b>7.879.525,48</b>	<b>9.062.409,30</b>	<b>2.456.774,36</b>	<b>2.614.481,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(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 2015 y 2014 es el siguiente:

CONCEPTOS	2015	2014
Depósitos a la vista	28.066.246,78	38.535.759,37
Otros créditos	11.402.631,67	12.461.744,18
Intereses devengados no vencidos	0,00	48,23
<b>TOTAL</b>	<b>39.468.878,45</b>	<b>50.997.551,78</b>

(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 el ejercicio 2015 (0,09 por 100 en 2014).

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

MONEDA	2015	2014
Dólares australianos (AUD)	0,00	4.580,92
Coronas noruegas (NOK)	0,00	31,27
Coronas suecas (SEK)	0,00	0,58
Dólares americanos (USD)	8.367,32	208.581,96
Franco suizo (CHF)	0,00	68.566,15
Libras esterlinas (GBP)	20.343,98	152.358,68
Yenes japoneses (JPY)	107,91	8.460,80
<b>TOTAL</b>	<b>28.819,21</b>	<b>442.580,36</b>

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2015 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto por diferencias de cambio de 34.136,86 euros (23.856,88 euros en 2014).

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 2015	Ingresos financieros 2014
Intereses depósitos a la vista	451,21	54.707,42
Intereses adquisición temporal de activos	569,44	45.556,53
Intereses otros créditos	44,17	1.268,37
<b>Totales</b>	<b>1.064,82</b>	<b>101.532,32</b>

(Datos en euros)

10.2. Créditos a particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

CONCEPTOS	2015	2014
Activos dudosos	3.843.266,71	4.569.288,64
<b>TOTAL</b>	<b>3.843.266,71</b>	<b>4.569.288,64</b>

(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:

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
<b>TOTALES</b>	<b>4.569.288,64</b>	<b>98.108,91</b>	<b>824.130,84</b>	<b>3.843.266,71</b>

(Datos en euros)

2014

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	3.281.039,76	1.308.859,57	20.610,69	4.569.288,64
<b>TOTALES</b>	<b>3.281.039,76</b>	<b>1.308.859,57</b>	<b>20.610,69</b>	<b>4.569.288,64</b>

(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 2015 y 2014:

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

31/12/15

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Crta.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	0,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00

(Datos en Euros)

31/12/14

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Crta.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	36.015.969,97	3.346.380,28	1.953.641,11	7.535.102,57	1.250.458,45
99,99	10.517.500,00	57.973.951,22	3.821.728,90	4.155.610,76	8.948.875,06	3.541.854,90
0,02	31.000.000,00	0,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00

(Datos en Euros)

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

f.



## 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Otras Instalaciones	220.129,48	220.129,48	0,00	0,00	0,00	0,00	220.129,48	220.129,48
Mobiliario	766.530,01	762.270,27	0,00	4.259,74	0,00	0,00	766.530,01	766.530,01
Equipos para procesos de información	149.184,42	118.587,87	13.127,42	30.596,55	0,00	0,00	162.311,84	149.184,42
Amortización Acumulada	-412.483,84	-295.813,16	-117.995,92	-116.670,68	0,00	0,00	-530.479,76	-412.483,84
<b>TOTALES</b>	<b>723.360,07</b>	<b>805.174,46</b>	<b>-104.868,50</b>	<b>-81.814,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>618.491,57</b>	<b>723.360,07</b>

(Datos en euros)

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

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 2015 y 2014 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 2015 asciende a 141.809,64 euros (73.395,73 euros a 31 de diciembre de 2014).

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 2015 y de 2014 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Aplicaciones informáticas	104.412,22	104.412,22	0,00	0,00	0,00	0,00	104.412,22	104.412,22
Amortización Acumulada	-104.199,59	-101.752,01	-212,63	-2.447,58	0,00	0,00	-104.412,22	-104.199,59
<b>TOTALES</b>	<b>212,63</b>	<b>2.660,21</b>	<b>-212,63</b>	<b>-2.447,58</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>212,63</b>

(Datos en euros)

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2015 asciende a 104.412,22 euros (104.199,59 euros a 31 de diciembre de 2014). En ambos casos, corresponde a aplicaciones informáticas.

Adicionalmente, en ambos 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, equipos informáticos 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inmuebles	318.659,64	321.108,48	0,00	0,00	0,00	0,00	318.659,64	321.108,48
Equipos informáticos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otro inmovilizado	26.266,92	25.185,44	47.091,19	28.404,74	0,00	0,00	73.358,11	53.590,18
<b>Total</b>	<b>344.926,56</b>	<b>346.293,92</b>	<b>47.091,19</b>	<b>28.404,74</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>392.017,75</b>	<b>374.698,66</b>

(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.

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

(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
<b>TOTAL</b>	<b>24.286.642,91</b>	<b>24.175.454,47</b>	<b>-111.188,44</b>

(Datos en euros)

Tipos de operaciones a plazo	2014		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Ventas	51.415.226,05	49.987.351,58	-1.427.874,47
<b>TOTAL</b>	<b>51.415.226,05</b>	<b>49.987.351,58</b>	<b>-1.427.874,47</b>

(Datos en euros)

El detalle de estas operaciones por vencimientos es el siguiente:

### 2015

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	<b>2016</b>
Cartera interior	0,00
Cartera exterior	5.791.229,46
<b>Total</b>	<b>5.791.229,46</b>

(Datos en euros)

Operaciones de venta a plazo	Efectivo de las operaciones
	<b>2016</b>
Cartera interior	24.175.454,47
Cartera exterior	0,00
<b>Total</b>	<b>24.175.454,47</b>

(Datos en euros)




2014

Operaciones de venta a plazo	Efectivo de las
	<b>2015</b>
Cartera interior	24.899.012,40
Cartera exterior	25.088.339,18
<b>Total</b>	<b>49.987.351,58</b>

(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).

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

Concepto	Pérdidas/Ganancias netas	
	Resultados	
	2015	2014
Derivados de negociación	-151.280,19	-1.756.343,12

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

CONCEPTOS	2015	2014
SalDOS transitorios por op. Valores	5.873.941,84	174.432,64
Otras deudas	1.106.999,44	121.999,44
<b>TOTAL</b>	<b>6.980.941,28</b>	<b>296.432,08</b>

(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	2015	2014
Otras deudas	587.418,18	1.217.231,87
<b>TOTAL</b>	<b>587.418,18</b>	<b>1.217.231,87</b>

(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

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

Concepto	Gastos financieros 2015	Gastos financieros 2014
Intereses cesiones temporales activos (Int.financ.)	0,00	64.101,70
Intereses cesiones temporales activos (Particulares)	0,00	0,00
<b>Totales</b>	<b>0,00</b>	<b>64.101,70</b>

(Datos en euros)

## **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 2015 correspondiente a planes de aportación definida ha ascendido a 220.416,39 euros (213.507,04 euros en 2014).

### 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 2015, 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 2.371.528,24 euros en ambas cuentas (2.456.044,74 de euros a 31 de diciembre de 2014).

#### 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 en 2014) 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	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones	753.319,53	11.495.613,71	669.175,84	12.413.204,74
Otros gastos/productos devengados no vencidos	0,00	1.855.568,30	0,00	2.110.309,26
<b>TOTAL</b>	<b>753.319,53</b>	<b>13.351.182,01</b>	<b>669.175,84</b>	<b>14.523.514,00</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014, 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 2015 y 2014, es el siguiente:

CONCEPTOS	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	1.231.601,23	0,00	1.278.175,91
Fianzas	49.820,92	0,00	49.820,92	0,00
Otros	8.017,78	166.320,67	2.680,63	143.728,30
<b>TOTAL</b>	<b>57.838,70</b>	<b>1.397.921,90</b>	<b>52.501,55</b>	<b>1.421.904,21</b>

(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 2015

<u>PARTIDAS</u>	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
<b>TOTALES</b>	<b>7.544.141,37</b>	<b>559.537,59</b>	<b>438.163,60</b>	<b>7.665.515,36</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2014

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisión garantías	1.212.661,56	0,00	1.212.661,56	0,00
Provisiones otros riesgos	4.102.717,35	1.703.303,13	1.308.859,57	4.497.160,91
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.012.057,82	300.725,43	265.802,79	3.046.980,46
<b>TOTALES</b>	<b>8.327.436,73</b>	<b>2.004.028,56</b>	<b>2.787.323,92</b>	<b>7.544.141,37</b>

(Datos en euros)

### Fondos para pensiones y obligaciones similares

A 31 de diciembre de 2015 esta partida incluye:

Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 17 de la Memoria, por importe de 2.371.528,24 euros (2.456.044,74 euros a 31 de diciembre de 2014).

Plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 450.000 euros (300.000 euros a 31 de diciembre de 2014).

Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 335.450,38 euros (290.935,72 euros a 31 de diciembre de 2014).

### 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 109.484,74 euros 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 6.217,95 euros, registrando la diferencia, neta del efecto impositivo, 76.291,26 euros en el epígrafe de "Remanente". Este movimiento está recogido en el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, como "Resto de reducciones del patrimonio neto".

#### 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. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN**

#### 20.1. 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	2015	2014
<b>Avales y garantías concedidas</b>	<b>283.572.896,97</b>	<b>426.466.507,39</b>
Participación en la fianza colectiva	3.937.400,00	5.609.482,48
Otras garantías otorgadas	279.635.496,97	420.857.024,91
<b>Compromisos de compras de valores a plazo</b>	<b>29.957.183,93</b>	<b>49.967.201,58</b>
<b>Compromisos de ventas de valores a plazo</b>	<b>38.936.007,76</b>	<b>49.987.351,58</b>
<b>Totales</b>	<b>352.466.088,66</b>	<b>526.421.060,55</b>

(Datos en euros)

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

Otras garantías otorgadas	2015	2014
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	279.267.496,97	420.489.024,91
Resto avales y garantías concedidas	368.000,00	368.000,00
<b>Totales</b>	<b>279.635.496,97</b>	<b>420.857.024,91</b>

(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	2015			2014		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/15 (euros)	Importe Total (euros)	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/14 (euros)	Importe Total (euros)
Mapfre Puesto Garantía 12 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 907, F.I.)	2.197.342,47	15,42	33.873.715,16	2.296.792,77	15,12	34.732.796,23
Mapfre Puesto Garantía 1, F.I.	2.356.547,60	7,26	17.098.237,44	2.608.718,36	6,91	18.023.755,12
Mapfre Puesto Garantía 4 (anterior Fondmapfre Garantizado 911 F.I.)	6.654.212,13	8,19	54.509.555,72	6.807.974,54	7,96	54.184.567,21
Mapfre Puesto Garantía 5, F.I.	5.067.079,00	8,65	43.838.725,78	5.475.596,15	8,65	47.373.083,77
Mapfre Puesto Garantía 7 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 904, F.I.)	4.768.306,46	7,89	37.609.602,35	4.996.754,21	7,82	39.087.439,58
Mapfre Puesto Garantía 3, F.I.	4.570.024,46	8,71	39.801.458,14	4.797.059,42	8,09	38.785.851,61
Mapfre Puesto Garantía 10, F.I.	38.860,16	1.351,93	52.536.202,37	41.730,67	1.351,93	56.416.939,54
Fondmapfre Garantizado 1104, F.I.	0,00	0,00	0,00	4.503.966,18	7,33	33.029.741,37
Fondmapfre Garantizado 1107 F.I.	0,00	0,00	0,00	6.740.792,32	7,62	51.356.553,05
Fondmapfre Garantizado 1111, F.I.	0,00	0,00	0,00	20.033.166,59	2,37	47.498.297,43
Totales	—	—	279.267.496,97	—	—	420.489.024,91

b) A 31 de diciembre de 2015, 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 68.893.191,69 euros (99.954.553,16 euros a 31 de diciembre de 2014).

## 20.2. Otras cuentas de orden.

a) Desglose de los títulos depositados en la Sociedad:

CONCEPTOS	2015	2014
Acciones	2.032.219.599,10	1.979.983.049,41
Derivados	16.322.741,50	23.617.425,00
Llevanza anotaciones en cuenta	1.778.106.562,68	1.497.514.220,02
<b>TOTALES</b>	<b>3.826.648.903,28</b>	<b>3.501.114.694,43</b>

(Datos en euros)

b) Las carteras gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015 han sido 17 (18 en 2014).

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

CONCEPTOS	2015	2014
Acciones	1.378.844.448,58	1.223.576.969,91
Títulos de renta fija	7.685.611,73	7.942.401,39
<b>TOTALES</b>	<b>1.386.530.060,31</b>	<b>1.231.519.371,30</b>

(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	2015	2014
Títulos de renta fija por cuenta propia	110.976.334,24	88.556.967,80
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	33.405.366.292,94	30.936.063.431,15
Títulos de renta variable por cuenta propia	2.143.771,66	2.471.125,99
Títulos de renta variable por cuenta terceros	7.649.028.440,90	8.146.710.558,49
<b>TOTALES</b>	<b>41.167.514.839,74</b>	<b>39.173.802.083,43</b>

(Datos en euros)

Los títulos nacionales se encuentran depositados en Iberclear y los títulos extranjeros en Bank of New York y BNP PARIBAS.

## 21. INGRESOS Y GASTOS

### 21.1. 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	2015	2014
Tramitación y ejecución órdenes	45.400,03	2.300,22
Comercialización IIC y Fondos Pensiones	43.653.366,07	45.299.959,82
Depósito, anotación valores y Administración	19.449.381,08	16.759.373,15
Gestión de carteras	7.046.173,79	6.110.573,03
Otras comisiones	350.837,71	319.984,07
<b>TOTAL</b>	<b>70.545.158,68</b>	<b>68.492.190,29</b>

(Datos en euros)

### 21.2. 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	2015	2014
Operaciones con valores	79.220,97	166.080,56
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas	1.466.498,35	1.309.847,63
Comisiones cedidas a representantes	24.197.057,36	21.711.187,66
Otras comisiones	54.683,83	66.617,02
<b>TOTAL</b>	<b>25.797.460,51</b>	<b>23.253.732,87</b>

(Datos en euros)



### 21.3. 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	2015	2014
Sueldos y salarios	3.573.620,39	3.546.811,83
Cuotas a la seguridad social	747.780,30	732.566,91
Aportaciones a fondos de pensiones	220.416,39	213.507,04
Indemnizaciones	3.220,14	0,00
Otros gastos de personal	801.485,33	708.636,03
<b>TOTAL</b>	<b>5.346.522,55</b>	<b>5.201.521,81</b>

(Datos en euros)

### 21.4. Empleados.

El número medio de empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías, es el siguiente:

CATEGORIAS	Num.medio empleados	
	2015	2014
Consejeros	3	3
Jefes	11	10
Técnicos	39	40
Administrativos	12	12
<b>TOTAL</b>	<b>65</b>	<b>65</b>

El número de empleados al final de dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexos, es el siguiente:

CATEGORIAS	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	1	2	1
Jefes	10	3	7	3
Técnicos	26	14	26	14
Administrativos	3	7	3	9
<b>TOTAL</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>27</b>

No existen diferencias significativas entre la plantilla media y la existente al cierre de los dos últimos ejercicios.




## 21.5. 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	2015	2014
Alquiler de inmuebles	439.446,13	371.778,06
Comunicaciones	591.694,07	510.340,98
Sistemas informáticos	494.800,89	368.799,33
Publicidad y propaganda	1.500.000,00	1.500.000,00
Servicios de profesionales independientes	30.516,21	29.381,68
Contribuciones e impuestos	-106.495,82	-86.621,88
Otros gastos	1.728.884,27	1.718.779,44
<b>TOTAL</b>	<b>4.678.845,75</b>	<b>4.412.457,61</b>

(Datos en euros)

## 22. 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 directamente a patrimonio	
	2015	2014	2015	2014
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	36.447.075,70	33.488.473,25	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2015	2014	2015	2014
Impuesto sobre sociedades	11.235.676,77	12.830.220,22	---	---
Diferencias permanentes positivas	27.191,39	46.444,36	---	---
Diferencias permanentes negativas	-6.553.884,00			
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	471.411,45	2.126.681,36	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-333.917,60	-2.268.335,18	---	---
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	---	---	---	---
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>41.293.553,71</b>	<b>46.223.484,01</b>	---	---

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes positivas 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.

f.



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 Inversión Dos.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2014 es de 46.444,36 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida del personal no 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.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2014 es de 2.126.681,36 euros, y se corresponden básicamente con gastos por compromisos por pensiones, provisión por insolvencias, otras provisiones dotadas en el ejercicio que no son fiscalmente deducibles, y a la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/2012, 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.

En 2014 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores asciende a 2.268.335,18 euros, y se corresponden básicamente con la recuperación de gastos de compromisos por pensiones y de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	
	2015	2014
<b>Gasto por impuesto</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	47.682.752,47	46.318.693,47
28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	13.351.170,69	13.895.608,04
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	-1.827.473,93	13.933,31
Incentivos fiscales del ejercicio	-8.125,81	0,00
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	0,00	-1.437.694,00
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva de capitalización	-286.607,83	0,00
<b>Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio</b>	<b>11.228.963,12</b>	<b>12.471.847,35</b>
	0,00	3.421,90
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Ajustes por efecto cambio del tipo impositivo	6.713,65	354.950,97
<b>Gasto por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>11.235.676,77</b>	<b>12.830.220,22</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>	<b>11.228.963,12</b>	<b>12.471.847,35</b>
Retenciones y pagos a cuenta	-6.614.709,21	-8.609.708,29
Diferencias Temporarias	38.498,28	-42.496,15
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
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar neto</b>	<b>4.652.752,19</b>	<b>3.819.642,91</b>

(Datos en euros)

El grupo fiscal 9/85, del que la entidad es sociedad dominada, ha generado 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 tiene 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 corresponde 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 quedará fijado en el 25 por 100.

Este cambio impositivo, además de afectar al cálculo del Impuesto de Sociedades de ejercicios futuros, ha afectado en los ejercicios 2014 y 2015 a la valoración de los activos y pasivos fiscales los cuales han sido calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización.

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

La imputación a resultados por la disminución de los activos por impuestos diferidos se ha realizado 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 han realizado con cargo o abono a la cuenta "Ajustes por cambio de valor", según corresponda.

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




El efecto de dicho ajuste ha supuesto en el año 2014 un abono en el patrimonio neto de 604 miles de euros y un cargo en el gasto por impuesto sobre sociedades de 355 miles de euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2015 y 2014 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 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
<b>Total</b>	<b>1.790.289,27</b>	<b>131.995,21</b>	<b>100.330,97</b>	<b>100.210,58</b>	<b>1.922.404,87</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	575.842,29	34.344,60	0,00	38.471,10	571.715,79
Provisiones	1.511.735,14	592.939,16	89.675,37	642.029,45	1.552.320,22
30% amortización elementos inmovilizado	10.483,58	10.720,65	0,00	0,00	21.204,23
Ajustes por valoración	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajuste I Sociedades 28%	0,00	0,00	0,00	1.726,08	-1.726,08
Ajuste I Sociedades 25%	0,00	0,00	0,00	353.224,89	-353.224,89
<b>Total</b>	<b>2.098.061,01</b>	<b>638.004,41</b>	<b>89.675,37</b>	<b>1.035.451,52</b>	<b>1.790.289,27</b>

(Datos en euros)

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2015 y 2014 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 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
<b>Total</b>	<b>3.020.803,02</b>	<b>66.721,78</b>	<b>0,00</b>	<b>386.116,05</b>	<b>2.701.408,75</b>

(Datos en euros)




Ejercicio 2014

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	2.532.842,17	0,00	1.182.094,34	694.133,49	3.020.803,02
<b>Total</b>	<b>2.532.842,17</b>	<b>0,00</b>	<b>1.182.094,34</b>	<b>694.133,49</b>	<b>3.020.803,02</b>

(Datos en euros)

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2015	2014	2015	2014
Doble imposición interna	0,00	1.437.694,00	0,00	0,00
reversión por medidas temporales	141,36	0,00	0,00	0,00
Donaciones a fundaciones	7.984,45	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>8.125,81</b>	<b>1.437.694,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2015 y 2014 para la Sociedad es del 28 y del 30 por 100, respectivamente.

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 2015, 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 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2012 a 2014, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2011. 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 2015, es remota.




### 23. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	MAPFRE INVERSION DOS		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>GASTOS</b>								
1) Gastos financieros	0,00	698,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	698,80
2) Operaciones de intermediación	0,00	0,00	0,00	0,00	10.708.612,79	9.898.859,18	10.708.612,79	9.898.859,18
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	419.303,40	360.157,48	419.303,40	360.157,48
4) Recepción de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	770.902,92	839.115,72	770.902,92	839.115,72
<b>INGRESOS</b>								
5) Ingresos financieros y dividendos	2.773.992,00	1.250.458,45	3.779.892,00	3.541.854,90	0,00	0,00	6.553.884,00	4.792.313,35
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P.	27.174.886,97	25.092.987,15	16.478.479,10	20.206.972,67	0,00	0,00	43.653.366,07	45.299.959,82
7) Prestación de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	20.692.953,95	18.278.060,01	20.692.953,95	18.278.060,01
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 INVERSION DOS		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
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	2.773.992,00	1.250.458,45	3.779.892,00	3.541.854,90	22.330.000,00	25.651.733,51	28.883.884,00	30.444.046,66
3) Compra de valores	300.882,54	0,00	0,00	0,00	4.338.841.708,05	3.287.367.090,23	4.339.142.590,59	3.287.367.090,23
4) Venta de valores/cesiones temporales de activos	2.313.150,99	17.699.818,36	0,00	0,00	8.803.136.895,94	8.895.995.491,90	8.805.450.046,93	8.913.695.310,26

(Datos en euros)

Saldo Activo, Pasivo y Cuentas de Orden	MAPFRE INVERSION DOS		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Activos</b>								
1) Deudas por prestación de servicios	2.987.853,10	2.944.796,90	1.425.544,68	1.252.213,68	4.905.701,20	4.403.513,36	9.319.099,98	8.600.523,94
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	2.371.528,24	2.456.044,74	2.371.528,24	2.456.044,74
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivos</b>								
1) Deudas por servicios recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	38.963,60	41.104,14	38.963,60	41.104,14
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	4.652.752,19	3.819.642,91	4.652.752,19	3.819.642,91
4) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Cuentas de orden</b>								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	1.386.530.060,31	1.231.519.371,30	1.386.530.060,31	1.231.519.371,30
2) Depósitos de títulos	19.809.302,47	20.860.420,27	14.876.025,74	13.565.372,09	3.539.772.145,39	3.239.136.090,92	3.574.457.473,60	3.273.561.883,28
3) Otras cuentas de orden (Depósito títulos en poder de otras entidades)	16.511.026,04	14.891.269,45	6.076.599,76	6.301.957,98	36.290.347.139,69	34.589.193.870,51	36.312.934.765,49	34.610.387.097,94
4) Otras (Órdenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	2.295.991,51	23.742.091,90	2.295.991,51	23.742.091,90

(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	
	2015	2014
<b>Retribuciones a corto plazo</b>		
Sueldos	618.666,16	629.707,45
Asignaciones fijas	0,00	30.314,50
Dietas	0,00	0,00
Seguros de vida	10.266,14	9.173,30
Otros conceptos	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>628.932,30</b>	<b>669.195,25</b>

(Datos en euros)

Los consejeros externos, tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad, sin percibir ningún tipo de remuneración.

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 2015 y 2014 114.943 y 120.349 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

Asimismo, en los ejercicios 2015 y 2014, y en el marco de la política retributiva para directivos se han devengado gastos por concepto de incentivos a medio plazo por importe de 150.000 euros, cuyo importe se liquidara en caso de alcanzarse los objetivos establecidos en 2016.

En concepto de premio de permanencia se han devengado gastos por importe de 2.011,92 euros (1.828 miles de euros en 2014).

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

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



## **24. 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.

## **25. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES**

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en 2015 y 2014:

Concepto	2015	2014
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	15	11
Ratio de operaciones pagadas	15	11
Ratio de operaciones pendientes de pago	52	20
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	16.639.475,54	15.475.989,65
Total pagos pendientes	109.570,89	125.384,40

Los importes del ejercicio 2014 se han adaptado a los requerimientos de información del ejercicio 2015 con objeto de que sean comparables.

## **26. OTRA INFORMACIÓN**

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en los dos últimos ejercicios por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 32 miles de euros, habiéndose devengado 38 miles de euros por otros servicios complementarios (retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de otro auditor externo en 2014: 52,3 miles de euros, habiéndose devengado 16,6 miles de euros por otros servicios complementarios), cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

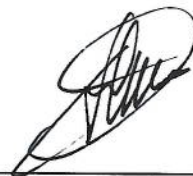
Las quejas o reclamaciones de los clientes de la Sociedad se atienden desde el Servicio de Atención al Cliente del Grupo MAPFRE.



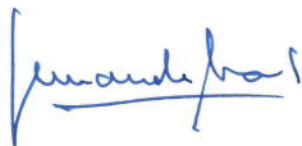
Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. contenidas en las páginas 1 a 54 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 16 de febrero de 2016.



Lorenzo Elvira Díaz  
Presidente accidental del Consejo



Juan José Almazán Manzano  
Consejero Delegado



Fernando Mata Verdejo  
Consejero



José María del Pozo Jodra  
Consejero



Pedro López Solanes  
Consejero



F. Javier Lendines Bergua  
Consejero



Mª Rosario Montes Urruchua  
Consejera



José Manuel Vallejo Manchado  
Consejero



Daniel Claude Alain Quermia  
Consejero



Asunción Carrasco Reija  
Consejera



Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques  
Secretario

## INFORME DE GESTIÓN

El entorno económico durante el año 2015 estuvo determinado, en gran medida, por el mayor nivel de incertidumbre. Esto fue debido a factores tales como las negociaciones entre Grecia y sus acreedores, el menor ritmo de crecimiento global, la desaceleración generalizada de las economías emergentes, la severa caída de los precios de las materias primas así como el incremento de la volatilidad en los mercados financieros asociado las expectativas del inicio del ciclo de subidas de tipos de interés en Estados Unidos.

En las economías avanzadas prosiguió la recuperación de la actividad sustentada en las favorables condiciones de financiación, la contención de los costes salariales y los bajos precios de las materias primas. La inflación en este grupo de países continuó disminuyendo hasta cotas muy reducidas y, en general, situadas claramente por debajo de los objetivos de medio plazo de los Bancos Centrales.

En Estados Unidos, el elevado dinamismo observado durante el primer trimestre, que se plasmó en niveles de crecimiento del PIB cercanos al 3 por 100 en tasa interanual, fue perdiendo vigor a lo largo del año descendiendo al 2,2 por 100 en el tercer trimestre. El sector exterior dio señales de desaceleración afectado por la fortaleza del dólar asociada a su posición adelantada en el ciclo económico y a la proximidad del cambio en la dirección de los tipos de interés. Eventos extraordinarios tales como las huelgas portuarias, la climatología adversa y el cierre de numerosas empresas en el sector de petróleo no convencional (ante el derrumbe de los precios del petróleo) podrían explicar en buena medida la tendencia seguida por la economía que contó con la solidez del mercado laboral y del sector inmobiliario.

En la Zona Euro, los avances en el saneamiento del balance de los bancos, el mantenimiento de los estímulos monetarios, la menor austeridad presupuestaria y la continuación de las reformas en países como Italia aseguraron la senda de moderada recuperación de la actividad. En el tercer trimestre, el crecimiento del PIB de la región fue del 1,6 por 100 en tasa interanual, una décima superior al del segundo trimestre, y estuvo apoyada en la expansión del consumo privado, con un entorno más incierto para la producción industrial, las exportaciones y la inversión empresarial. La economía alemana, con una tasa de crecimiento interanual del 1,7 por 100 en el tercer trimestre fue el principal motor del crecimiento en la región a pesar de que su sector exterior acusó el descenso del comercio mundial. También destacaron los niveles inesperadamente sólidos de crecimiento en Italia y, especialmente, en Irlanda y España.

La economía española prolongó su fase de expansión en el tercer trimestre de 2015, sobresaliendo como una de las más dinámicas de la Zona Euro. El PIB creció un 3,4 por 100 en tasa interanual impulsado fundamentalmente por la fortaleza de la demanda interna privada, en tanto que el sector exterior tuvo una aportación moderadamente negativa. Destacó la solidez del gasto de las familias, alentada por la positiva evolución del mercado de trabajo así como por el efecto favorable en la renta disponible de la caída de los precios de la energía y del descenso de los tipos de interés.



Japón salió de la recesión técnica en el segundo trimestre pero las extraordinarias políticas de estímulo fiscal y monetario defraudaron las expectativas de forma que el crecimiento se estabilizó en el entorno del 1 por 100 en tasa anualizada en el tercer trimestre. Así mismo, las subidas de los salarios, la depreciación del yen y la fuerte caída de los precios del crudo apenas tuvieron incidencia en la débil demanda interna y en los precios al consumo que permanecieron invariados en el tercer trimestre. Por otro lado, el efecto positivo de la depreciación del yen en las exportaciones se vio diluido por la menor demanda de China, su principal socio comercial.

En la mayor parte de los países emergentes tuvo lugar una desaceleración de la actividad debida, no sólo a motivos coyunturales en el entorno internacional, sino también a desequilibrios estructurales tales como el exceso de capacidad, la baja productividad o los déficits de sus balanzas por cuenta corriente. El ritmo de avance de los precios se mantuvo en niveles bajos en buena parte de las economías emergentes, especialmente en Asia y Europa, aunque en otros casos, como América Latina, Rusia y Turquía, mostró una elevada resistencia a la baja atribuible, en buena medida, a la depreciación de sus monedas. Por su creciente peso en la economía mundial, fue especialmente relevante el enfriamiento de la actividad en China cuyo PIB aumentó, en tasa anualizada, el 6,9 por 100 en el tercer trimestre, lo que se compara con el 7,2 por 100 del cuarto trimestre de 2014. Además se mantuvo la incertidumbre sobre su ritmo de crecimiento a medio plazo, dado el proceso de profunda transformación acometido por la economía china hacia un modelo más sostenible y menos dependiente de las exportaciones. Dentro de esa fase de reequilibrio se encuadran la introducción de numerosas reformas, incluyendo mayores niveles de desregulación financiera como la liberalización de los depósitos bancarios, la apertura de los mercados de renta variable a un mayor número de inversores o la conexión entre las bolsas de Hong-Kong y Shanghai. Todo este proceso estuvo acompañado de un elevado grado de turbulencias en las bolsas chinas. En América Latina destacó la marcada desaceleración de Brasil donde, a la debilidad cíclica, se sumaron la necesidad de realizar ajustes para corregir desequilibrios a nivel de déficit público, déficit exterior e inflación, todo ello empeorado por las tensiones políticas. Consecuentemente, el país entró en recesión y el PIB se contrajo el 4,5 por 100, en tasa interanual, durante el tercer trimestre. Es previsible que la recesión continúe en 2016 pero una disminución de la tensión política podría mejorar el escenario.

Los mercados de capitales comenzaron el año en un clima de mayor optimismo tras el anuncio, en el mes de enero, de la ampliación del programa de compras de activos del Banco Central Europeo (BCE) a la deuda soberana. En la última parte del año se incrementó nuevamente el alcance del programa, incluyendo en las compras de deuda a entidades regionales y locales y extendiendo su finalización seis meses hasta marzo de 2017. Además, con el fin de estimular las inversiones y la concesión de crédito, el banco central decidió reducir en 10 puntos básicos el tipo de interés aplicable a los depósitos hasta el -0,30 por 100. En este contexto, las rentabilidades de la deuda pública en los países de la Zona Euro mantuvieron una tendencia descendente llegando a alcanzar mínimos históricos, alcanzando rentabilidades negativas en diversos plazos en un amplio número de países. En España, durante el mes de marzo la rentabilidad del bono a diez años se situó en mínimos históricos en niveles del 1,14 por cien y el diferencial frente a la deuda alemana disminuyó hasta los 90 puntos básicos. Tras alcanzar estos niveles, tanto la rentabilidad de la deuda española como el



diferencial repuntaron debido principalmente a la crisis griega y a la inestabilidad China. En el mercado de crédito las primas medias de los CDS de las empresas no financieras registraron ampliaciones en tanto que las financieras mostraron escasas variaciones.

Los mercados de renta variable registraron fuertes oscilaciones a lo largo del año, observándose una amplia disparidad en la evolución de las bolsas de los países desarrollados frente a la de los emergentes. Impulsados por las iniciativas fuertemente expansivas de los Bancos Centrales durante el primer trimestre, las rentabilidades de los índices bursátiles de algunas economías avanzadas llegaron a superar el 20 por 100. Estas ganancias, sin embargo, se diluyeron en el tercer trimestre tras el desplome de las cotizaciones que tuvo su origen en factores como la decepcionante evolución de los resultados empresariales, la incertidumbre sobre el ritmo de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal, la inestabilidad de las economías emergentes y las importantes ventas realizadas por los fondos soberanos de algunos países exportadores de petróleo con el objetivo de mitigar los desequilibrios presupuestarios causados por el hundimiento de los precios del crudo. De esta manera, el S&P 500 cedió el 0,7 por 100 en el año (2043,9) y el EuroStoxx 50 el 3,8 por 100 (3267,5) en tanto que el Nikkei 225 se revalorizó el 9 por 100 (19033,7) impulsado por la política fuertemente expansiva del Banco de Japón. A la bolsa española no le fue posible capitalizar la buena marcha de la economía, habida cuenta de la estrecha vinculación de las grandes empresas españolas con la región latinoamericana y de la incertidumbre política derivada de la convocatoria de elecciones generales. Así, el Ibex 35 cerró el ejercicio con un retroceso del 7,1 por 100, en el nivel de 9544 puntos.

En los mercados de divisas se produjeron diversos acontecimientos de carácter excepcional. En primer lugar, la eliminación por parte del Banco Nacional de Suiza del tipo de cambio mínimo de 1,20 francos suizos por euro, dejando flotar a la moneda helvética y reduciendo, simultáneamente, el tipo de interés pagado a los depósitos bancarios desde el -0,25 por 100 hasta el -0,75 por 100. La consecuencia inmediata fue la depreciación del 17 por 100 experimentada por el euro en su cruce con el franco. Por otro lado, el banco central chino devaluó tres veces su moneda en el plazo de setenta y dos horas hasta 6,041 unidades por dólar estadounidense, lo que supuso una pérdida del 4,6 por 100 de su valor contra esta divisa, la mayor devaluación en dos décadas. Adicionalmente, en la última parte del año, el Fondo Monetario Internacional aprobó la incorporación del yuan a la cesta de divisas con las que calcula los Derechos Especiales de Giro, la moneda que los 188 países integrantes de este organismo utilizan para sus reservas o transacciones. Por otro lado, fue igualmente destacable la significativa depreciación del euro del entorno del 10 por 100 frente a las principales divisas que, en el caso del dólar de Estados Unidos, estuvo apuntalada por unas expectativas de creciente divergencia a nivel de las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico.

Las principales consecuencias de la desaceleración de China sobre la economía mundial se pudieron observar, especialmente, en las economías de los países exportadores de materias primas debido al desplome generalizado de los precios. En el mercado de petróleo, la coyuntura económica global más débil y la vuelta de Irán al mercado contribuyeron a deprimir las cotizaciones. Pero el verdadero detonante fue el exceso de oferta de los países exportadores en un intento por paliar tanto la competencia de las compañías de petróleo no convencional de Estados Unidos como



la caída de los ingresos provocada por los menores precios, lo que derivó en una importante acumulación de inventarios. Así, la cotización del crudo Brent sufrió un retroceso superior al 35 por 100 que le aproximó a la cota de 35 dólares por barril. Las materias primas industriales fueron las más afectadas por la desaceleración económica de manera que el níquel perdió alrededor del 40 por 100 de su valor y el cobre el 25 por 100.

En definitiva, la recuperación moderada en las principales economías avanzadas y la prolongación de la tendencia de desaceleración de las economías emergentes configuraron el escenario macroeconómico a nivel global durante el año 2015. A pesar de las dudas sobre la economía china, la incertidumbre en relación al inicio del ciclo de subidas de tipos de interés en Estados Unidos y la nueva senda de políticas monetarias divergentes en los países desarrollados todo apunta a que proseguirá el fortalecimiento de la actividad de las economías desarrolladas favorecido por el mantenimiento de los precios de las materias primas en niveles reducidos y por el tono acomodaticio de las políticas monetarias. A esto se suma, en el caso de la Zona Euro, la depreciación de la divisa y el tono neutral de la política fiscal tras varios años de consolidación presupuestaria.

Después de un comportamiento muy favorable en 2013 y 2014, el sector de fondos de inversión vuelve a registrar un excelente año en 2015. A 31 de diciembre el patrimonio se sitúa en 219.866 millones de euros, lo que supone un incremento de un 12 por cien respecto al año anterior. En los tres últimos años, el patrimonio de los fondos ha recuperado 97.500 millones de euros, lo que supone un incremento de casi un 80 por cien. Este incremento, corresponde fundamentalmente al buen comportamiento de las suscripciones netas, y en menor medida a la revalorización de mercado durante este periodo. En 2015, con un volumen de suscripciones netas de 25.000 millones de euros y un incremento de más de 1,2 millones en el número de partícipes, se demuestra que los fondos de inversión siguen siendo el instrumento financiero preferido para canalizar el ahorro de las familias españolas, en detrimento de los depósitos que ante la falta de remuneración han seguido disminuyendo. Actualmente el número de partícipes en fondos de inversión se eleva a 7,7 millones.

En cuanto a la rentabilidad de los fondos de inversión, hay que destacar que a pesar de la importante caída de los mercados en el mes de diciembre, prácticamente todas las categorías cierran el año con rentabilidades positivas, situándose la media anual del 2015 en el 1 por cien. Esto nos lleva a una rentabilidad media anual en los tres últimos años cercana al 4 por cien. En cuanto a la distribución por categorías se observa un movimiento hacia las categorías con un mayor riesgo. Los Fondos de Inversión Garantizados son un año más los que experimentan mayores reembolsos a favor de los Fondos Mixtos y de Renta Variable, que representan conjuntamente el 42 por cien del patrimonio de los fondos. Por el contrario, los Fondos Garantizados retroceden hasta representar un 10 por cien del total de los fondos desde un 42 por cien en el 2012.

Respecto al patrimonio de los fondos de inversión gestionado por Mapfre, éste ha tenido un comportamiento favorable con un incremento por encima del 6 por cien respecto al año anterior. Por categoría de fondos, tanto en términos relativos como absoluto, el Fondo Mixto de Renta Fija ha sido el que ha tenido un mayor crecimiento,



doblando casi su patrimonio a lo largo del año. El resto de Fondos Mixtos junto con los Fondos de Renta Variable también han tenido un buen comportamiento. Cabe destacar el lanzamiento en el último trimestre de tres Fondos Perfilados con diferentes niveles de riesgo, que en tan solo unos pocos meses han captado un volumen importante a pesar de las turbulencias de los mercados. Por el lado negativo son los Fondos Garantizados especialmente y por tercer año consecutivo, junto con los Fondos de Renta Fija los únicos que han sufrido pérdidas en patrimonio.

En cuanto al sector de los fondos de pensiones, cierra el año con un volumen de patrimonio gestionado de 104.500 millones, lo que supone un crecimiento del 4 por cien respecto del 2014 y el quinto año consecutivo de subidas. Este dato supone la cifra histórica más alta desde el inicio de los fondos de pensiones superando por primera vez los 100.000 millones de patrimonio. Sin embargo, las aportaciones netas acumuladas en el año han sido significativamente menores a las del año anterior, por lo que no podemos hablar de un balance satisfactorio para el sector. En este sentido, también observamos un ligero descenso en el número de cuentas de partícipes.

Las rentabilidades, a pesar de no alcanzar los niveles del 2014, que fueron especialmente positivas, han sido favorables. De este modo, se han alcanzado rentabilidades positivas en todas las categorías a excepción de la categoría de Renta Fija. La rentabilidad media del año para el total de planes se sitúa en el 1,8 por cien. Haciendo un análisis a medio plazo (5 años) observamos como la rentabilidad media anual de los fondos de pensiones alcanza un 4,4 por cien, mientras que en un análisis a más largo plazo (24 años) se llega al 5,1 por cien, niveles muy satisfactorios para ambos casos.

En cuanto a la evolución de los fondos de pensiones gestionados por Mapfre Vida Pensiones hay que destacar un crecimiento positivo cercano al 7 por cien y por tanto muy por encima del sector, teniendo un mejor comportamiento los Fondos del Sistema Individual frente a los Fondos de Empleo. Por categorías, y al igual que lo observado en los fondos de inversión, han sido los Fondos Mixtos y de Renta Variable los que han tenido un mayor crecimiento, junto con un nivel de aportaciones netas superiores al resto de categorías. Por otro lado los Fondos de Renta Fija han tenido una evolución negativa.

## **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 2015 se recibieron 17 reclamaciones de clientes de Instituciones de Inversión Colectiva. De estas reclamaciones, 6 resultaron favorables a los partícipes, 9 desfavorables y 2 con resultados favorables en los se desestimó una parte de los hechos reclamados. Todas las reclamaciones fueron tramitadas a través de la Dirección de Reclamaciones del Grupo Mapfre.



## 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 2015	Año 2014
Intereses y rendimientos asimilados	2.872	3.166
Comisiones percibidas	70.545	68.492
Intereses y cargas asimiladas	111	176
Comisiones satisfechas	25.797	23.254
Beneficio antes de impuestos	47.683	46.319
Beneficio después de impuestos	36.447	33.488

(Importes en miles de euros)

### Balance

Concepto	Año 2015	Año 2014
Cartera Negociación	9.415	30.647
Activos financieros disponibles para la venta	155.552	105.708
Inversiones crediticias	39.469	50.998
Participaciones	16.489	16.489
Activos financieros fiscales	1.972	1.850
Fondos propios	181.381	167.340
Ajustes por valoración	7.880	9.062
Deudas con Intermediarios financieros	6.981	296
Provisiones	7.666	7.544
Pasivos fiscales	7.354	6.840

(Importes en miles de euros)

### Cuentas de orden

Concepto	Año 2015	Año 2014
Depósitos de títulos	3.826.649	3.501.115
Carteras gestionadas	1.386.530	1.231.519
Otras cuentas de orden	41.203.092	39.206.585

(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 puede desarrollar 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 vencieron las garantías asociadas a FONDMAPFRE GARANTIZADO 1104, F.I., FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, F.I. y FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, F.I., no siendo ninguna de ellas renovada.

En 2015 se dieron de baja FONDMAPFRE GARANTIZADO 011 y F.I., FONDMAPFRE GARANTIZADO 1104, como consecuencia de su fusión por absorción por FONDMAPFRE CORTO PLAZO, F.I. Además, FONDMAPFRE ESTABILIDAD, F.I. cambió su denominación a FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I., y absorbió a FONDMAPFRE CORTO PLAZO, F.I. y a FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, F.I. También tuvo lugar la modificación del nombre de FONDMAPFRE RENTA, F.I., que pasó a denominarse FONDMAPFRE RENTA MEDIO, F.I.

En dicho ejercicio se constituyeron tres nuevos fondos: FONDMAPFRE ELECCIÓN PRUDENTE, F.I., FONDMAPFRE ELECCIÓN MODERADA, F.I., y FONDMAPFRE ELECCIÓN DECIDIDA, F.I.

En 2015 la CNMV ha autorizado la modificación del programa de actividades de la Sociedad con el fin de incluir en el mismo un cambio en el apartado sobre las actividades accesorias reguladas en el artículo 142 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores (antiguo artículo 63.3 de la Ley del Mercado de Valores), para que figure como ese tipo de actividad la recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

#### • ASPECTOS CORPORATIVOS

En la reunión de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 16 de abril de 2015 se acordó reelegir como consejeros de la entidad a D. Juan José Almazán Manzano, D. Lorenzo Elvira Díaz y D. Pedro López Solanes y nombrar como nuevos consejeros a D.<sup>a</sup> Asunción Carrasco Reija, D. Daniel Claude Alain Quermia, D. José Manuel Vallejo Manchado y D. José María del Pozo Jodr.

Asimismo, se acordó modificar los Estatutos Sociales de la entidad a fin de adaptar la redacción de determinados artículos a los últimos cambios legislativos, así como nombrar a la firma KPMG Auditores, S.L. como Auditores de Cuentas de la entidad para los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 16 de abril de 2015 se acordó reelegir a D. Juan José Almazán Manzano como Consejero Delegado de la entidad.



En la reunión de la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2015 se acordó nombrar a D. José Luis Jiménez Guajardo-Fajardo como consejero de la entidad y en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 23 de diciembre de 2015 se acordó nombrar al Sr. Jiménez Guajardo-Fajardo Presidente del Consejo de Administración de la entidad, en sustitución de D. Miguel Ángel Almazán Manzano.

Con fecha 10 de febrero, 16 de febrero y 30 de noviembre de 2015, respectivamente, D. Luis Iturbe Sanz de Madrid, D. Rafael Casas Gutiérrez y D. Alfredo Castelo Marín, y D. Miguel Ángel Almazán Manzano presentaron su dimisión como miembros del Consejo de Administración, en cumplimiento de las normas contenidas en los Estatutos Sociales de la entidad.

A lo largo del año 2016 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fue elegido a D. Fernando Mata Verdejo.

Se propone la reelección del consejero mencionado. Dicha propuesta cuenta con la aprobación de los órganos de gobierno competentes de MAPFRE.

## • OTROS ASPECTOS

### Información medioambiental

Durante 2015, el Grupo ha iniciado actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la actualización de la Política Medioambiental Corporativa, realizada en el anterior ejercicio, relativos a la gestión del cambio climático y preservación de la biodiversidad, y se han focalizado acciones 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.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, MAPFRE ha continuado desarrollando las actuaciones definidas en su Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 de las emisiones del Grupo en el año 2020. Asimismo, teniendo en cuenta la importancia que las actuaciones vinculadas a la acción humana provocan en la biodiversidad, se ha llevado a cabo una valoración interna sobre aquellas líneas con las que el Grupo podría contribuir a la preservación de la misma.

Por otro lado, el modelo estratégico de gestión medioambiental y energética (SIGMAYE) continúa su expansión internacional obteniendo nuevas certificaciones.

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



El compromiso del Grupo con el medioambiente y la sostenibilidad se hace patente como signatario del "Climate Disclosure Project" (CPD) y de los "Principios para la Sostenibilidad en Seguros" de Naciones Unidas, así como por la participación como integrante del "Grupo Español de Crecimiento Verde" constituido por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente, y mediante la adhesión a nuevas iniciativas como la Declaración de Naciones Unidas en apoyo a la Reducción del Riesgo de Desastres, y la Declaración de Barcelona para impulsar el cambio de modelo hacia una economía baja en carbono y un desarrollo sostenible.

### Plantilla de personal

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

CATEGORIAS	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	1	2	1
Jefes	11	3	7	3
Técnicos	26	14	26	14
Administrativos	3	7	3	9
<b>TOTAL</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>27</b>

### • SOCIEDADES FILIALES O PARTICIPADAS

MAPFRE INVERSION S.V., S.A., participa al 99,99 % en MAPFRE INVERSION DOS 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 INVERSION DOS S.G.I.I.C, S.A., ha obtenido un resultado neto en el ejercicio 2015 de 4.244 miles de euros (1.954 miles de euros en 2014), y MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P., S.A., de 3.547 miles de euros (4.156 miles de euros en 2014).

### • PERSPECTIVAS

Las previsiones de crecimiento mundial para el año 2016 del 3,6 por 100, según el Fondo Monetario Internacional, muestran una aceleración respecto el año 2015, que cerrará cerca del 3,1 por 100. La cifra del 2015 es cuatro décimas inferior a la esperada hace doce meses y tres décimas inferior a la del año anterior, confirmando que el ritmo de la recuperación mundial está siendo inferior a la previsión inicial.

Estas perspectivas para el año 2016 se pueden explicar por las favorables expectativas de crecimiento para las economías avanzadas de un 2,2 por 100 (dos décimas más que en 2015) y del 4,5 por 100 en las economías emergentes y en desarrollo (medio



punto más que en 2015). La Eurozona previsiblemente crecerá en torno al 1,6 por 100, tan sólo una décima más que en el 2015. El año 2015 ha sido el primero tras el estallido de la crisis en el que las cuatro principales economías del Área Euro han mostrado un crecimiento positivo, siendo el de España el mayor entre las grandes cerrando el ejercicio con un 3,1 por cien.

Los mayores riesgos para el ejercicio 2016 son: los riesgos geopolíticos (Oriente Medio y las tensiones internacionales fruto del conflicto Ucrania y Rusia); episodios de deflación en la Eurozona; tensiones políticas en la Unión Europea provocadas por el referéndum británico o por movimientos nacionalistas; un endurecimiento mayor de lo esperado de la política monetaria norteamericana que puede empeorar las condiciones financieras de las economías emergentes; o una desaceleración en China y en otras economías como Brasil o Rusia mayor de lo inicialmente previsto.

Las políticas monetarias de las principales economías muestran situaciones divergentes. La Reserva Federal norteamericana está próxima a iniciar un cambio de ciclo de la política monetaria después de 12 años sin subir los tipos oficiales. En cambio, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Japón seguirán aplicando unas políticas monetarias muy laxas. El BCE, que reiteró su disposición y capacidad para incrementar el tono expansivo de su política monetaria, mantendrá los tipos de interés muy bajos en el Área Euro por un período prolongado, buscando acercar la tasa de inflación al objetivo del 2 por cien.

España, tras un 2015 con una tasa de crecimiento del 3,1 por cien (una de las mayores de las economías avanzadas) mostrará en el 2016 una leve desaceleración del ritmo de crecimiento hasta el 2,5 por 100. Probablemente, el sector exterior seguirá lastrando ligeramente al crecimiento en los próximos trimestres. El crecimiento se apoyará en la demanda interna, aunque con un peso creciente de la inversión frente al consumo público y privado. El consumo seguirá contribuyendo al crecimiento debido a la mayor confianza, la buena evolución del mercado de trabajo y a la mejora en la riqueza neta (incremento precios de la viviendas y reducción de la deuda privada). Este escenario positivo para España puede verse truncado porque los riesgos subyacentes como son una economía altamente endeudada, una elevada tasa de paro y una debilidad de sus principales socios comerciales.

Los países emergentes y en desarrollo crecerán en torno al 4,5 por 100 en el año 2016, medio punto por encima del ejercicio 2015. Será el primer año en que el crecimiento se acelere tras cinco años con cifras a la baja. El crecimiento se mantendrá en niveles elevados en Asia (con aceleración en India hasta el 7,5 por 100 y ligera desaceleración en China). América latina será la región que muestre un menor crecimiento con una cifra cercana al 1 por cien, consecuencia de cifras próximas al 3 por cien como en México, en combinación con países en recesión como en el caso de Brasil. No obstante, al igual que sucediera en España en años anteriores, es posible que las estimaciones mejoren en la segunda parte del año.



El crecimiento de los países emergentes y en desarrollo se basará tanto en la expansión de la demanda interna, como en el previsible incremento de sus exportaciones. Las economías que tengan una gran dependencia de las exportaciones de petróleo y otras materias primas y/o de los flujos de capital exterior pueden enfrentarse a desajustes en sus principales cifras económicas.

En este contexto, la capacidad de ahorro de las familias españolas continúa recuperándose situándose un año más en máximos históricos, lo que queda especialmente reflejado en las aportaciones netas tanto a fondos de inversión como a fondos de pensiones. La continuidad de este proceso dependerá en gran medida de la capacidad de seguir asistiendo a una mejora del mercado laboral a lo largo de los próximos años. Además, esperamos que la mayor concienciación en la necesidad de ahorrar para afrontar la jubilación, resultarán apoyos imprescindibles tanto para el sector de los fondos de pensiones como de inversión. En el último informe sobre el ahorro financiero de las familias españolas realizado por Inverco, se observa que tan solo el 5,5 por cien del ahorro se destina a fondos de pensiones, frente a un 39 por cien que se destina a otros activos más líquidos como son los depósitos bancarios. De la misma forma, los fondos de inversión representan tan sólo el 9 por cien del ahorro, cifras muy por debajo de la media del resto de los países europeos.

Es muy importante seguir apoyando el ahorro previsión tanto con medidas fiscales como otras encaminadas a lograr productos más atractivos para los ahorradores que tienen como objetivo poder complementar sus pensiones futuras. Además, la promoción y divulgación de la educación financiera debe ser siempre un objetivo estratégico para poder mejorar la planificación del ahorro a largo plazo y por tanto el mantenimiento de un nivel de vida óptimo. El envío de la información sobre la estimación de la pensión pública, puede ser una herramienta muy efectiva para sensibilizar sobre la necesidad del ahorro finalista y a largo plazo, especialmente importante para las personas que se encuentran ya cerca de su jubilación. La transparencia facilitaría enormemente la planificación de los ahorradores y su decisión de tener o no que complementar su pensión pública. La creación de un simulador de pensiones por parte de la Seguridad Social es una buena noticia pero probablemente insuficiente. También fue recogido de forma positiva el nuevo supuesto de rescate para las aportaciones de más de 10 años de antigüedad. Sin embargo, al no aprobarse el desarrollo reglamentario de este nuevo supuesto, ha dejado por el momento sin efecto esta medida. La liquidez es un argumento de apoyo especialmente importante para la población más joven a la que hay que motivar para pensar en el ahorro a largo plazo. La evolución del sector de fondos de inversión y fondos de pensiones junto con las rentabilidades medias obtenidas en los últimos años, demuestran que son productos que reúnen las características necesarias para materializar adecuadamente el ahorro de las familias.



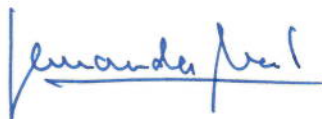
El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. contenido en las páginas 56 a 66 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 16 de febrero de 2016.



Lorenzo Elvira Díaz  
Presidente accidental del Consejo



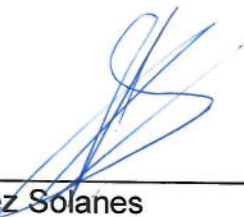
Juan José Almazán Manzano  
Consejero Delegado



Fernando Mata Verdejo  
Consejero



José María del Pozo Jodra  
Consejero



Pedro López Solanes  
Consejero



F. Javier Lendines Bergua  
Consejero



Ma Rosario Montes Urruchua  
Consejera



José Manuel Vallejo Manchado  
Consejero



Daniel Claude Alain Quermia  
Consejero



Asunción Carrasco Reija  
Consejera



Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques  
Secretario

# ANEXO

# Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión

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

*Ejercicio 2015*

**MAPFRE INVERSION, S.V., S.A.** Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión Ejercicio 2015.

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 2015 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: 85 millones de euros.

Número de empleados a tiempo completo: 66.

Resultado bruto antes de impuestos: 47,68 millones de euros.

Impuestos sobre el resultado: 11,24 millones de euros.

Subvenciones o ayudas públicas recibidas: 0 euros.

Rendimiento de sus activos: 16,08%.