

Angel Luis Dávila Bermejo, Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE S.A., con domicilio social en Carretera de Pozuelo n.º 52, 28222 Majadahonda (Madrid), y C.I.F. n.º A-08055741, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 307, Libro 0, Folio 94, Sección 8, Hoja M-6152, a los efectos del Documento de Registro de Acciones de MAPFRE, S.A. inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

CERTIFICA:

- Que la versión en pdf en formato electrónico del Documento de Registro de Acciones de MAPFRE, S.A. es idéntica a la presentada por escrito ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido objeto de registro el día 28 de abril de 2016.
- Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a difundir por vía telemática el Documento de Registro indicado.

Y para que surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Madrid, a 28 de abril de 2016.



MAPFRE

DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

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

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) ha sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de abril de 2016.

| | |
|--|-----------|
| I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR | 5 |
| II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES | 21 |
| 1. PERSONAS RESPONSABLES | 21 |
| 1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social..... | 21 |
| 1.2. Declaración de los responsables del documento de registro..... | 21 |
| 2. AUDITORES DE CUENTAS | 22 |
| 2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional). | 22 |
| 2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes..... | 22 |
| 3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA | 23 |
| 3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor..... | 23 |
| 3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio..... | 25 |
| 4. FACTORES DE RIESGO | 26 |
| 5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR..... | 27 |
| 5.1. Historia y evolución del emisor..... | 27 |
| 5.2. Inversiones. | 30 |
| 6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA | 36 |
| 6.1. Actividades principales. | 36 |
| 6.2. Mercados principales..... | 62 |
| 6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores. | 71 |
| 6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación..... | 71 |
| 6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad. | 72 |
| 7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA..... | 73 |
| 7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo. | 73 |
| 7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto..... | 73 |
| 8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO | 76 |
| 8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto. | 76 |
| 9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS. | 81 |
| 9.1. Situación financiera. | 81 |
| 9.2. Resultados de explotación. | 88 |
| 10. RECURSOS DE CAPITAL | 91 |

| | |
|--|------------|
| 10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo)..... | 91 |
| 10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor. | 98 |
| 10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor..... | 98 |
| El Grupo se financia principalmente con fondos propios, si bien MAPFRE, S.A., como sociedad holding del mismo, realiza emisiones de bonos subordinados u ordinarios, o alcanza acuerdos con entidades financieras para financiar operaciones de crecimiento inorgánico. Los principales pasivos, distintos de los derivados de las actividades de explotación, son los siguientes: | 98 |
| 10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor. | 104 |
| 10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material). | 104 |
| 11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS..... | 105 |
| 12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS | 106 |
| 12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro..... | 106 |
| 12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio..... | 106 |
| 13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS..... | 107 |
| 14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS | 108 |
| 14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor: | 108 |
| 14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos..... | 116 |
| 15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS | 118 |
| 15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales..... | 118 |
| 15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares..... | 122 |
| 16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN | 123 |
| 16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo. | 123 |
| 16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa. | 123 |
| 16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno..... | 123 |
| 16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución..... | 127 |
| 17. EMPLEADOS | 129 |
| 17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de | |

| | |
|---|------------|
| actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente. | 129 |
| 17.2. Acciones y opciones de compra de acciones. | 130 |
| 17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor. | 130 |
| 18. ACCIONISTAS PRINCIPALES | 134 |
| 18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa. | 134 |
| 18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa. | 134 |
| 18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control. | 134 |
| 18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor. | 135 |
| 19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS..... | 136 |
| 20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS | 137 |
| 20.1. Información financiera histórica. | 137 |
| 20.2. Información financiera pro-forma | 144 |
| No aplicable. | 144 |
| 20.3. Estados financieros. | 144 |
| 20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual. | 145 |
| 20.5. Edad de la información financiera más reciente. | 146 |
| 20.6. Información intermedia y demás información financiera. | 146 |
| 20.7. Política de dividendos. | 147 |
| 20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje. | 147 |
| 20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor. | 148 |
| 21. INFORMACIÓN ADICIONAL..... | 149 |
| 21.1. Capital social. | 149 |
| 21.2. Estatutos y escritura de constitución. | 151 |
| 22. CONTRATOS IMPORTANTES | 156 |
| 23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS | 160 |
| 23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro. | 160 |
| 23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información. | 160 |
| 24. DOCUMENTOS PRESENTADOS..... | 161 |
| 25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS..... | 162 |

I. FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

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

A) Riesgos financieros.

Nuevo régimen de solvencia para entidades aseguradoras (Solvencia II).

El 1 de enero de 2016 ha entrado en vigor la Directiva de Solvencia II y la normativa española que la desarrolla. El nuevo régimen de solvencia supone un cambio profundo en la supervisión de aseguradores y reaseguradores. Dentro de los requerimientos del llamado Pilar I (requerimientos cuantitativos), se establecen determinados requerimientos relativos a la obtención de un Balance Económico (que implica valorar a mercado los activos y pasivos), determinación de los Fondos Propios Disponibles (aplicando criterios de admisibilidad, fungibilidad y transmisibilidad) y el cálculo del capital de solvencia obligatorio (SCR) y capital mínimo obligatorio (MCR). El capital de solvencia obligatorio se calcula a partir de la agregación de las cargas de capital para los distintos riesgos que se consideran en la normativa (fundamentalmente, suscripción, mercado, contraparte y operacional). Asimismo, Solvencia II exige mantener Fondos Propios Disponibles para cubrir dos requerimientos de capital; el primero compara los Fondos Propios Disponibles con el capital de solvencia obligatorio, y el segundo los Fondos Propios Disponibles con el capital mínimo obligatorio. El incumplimiento de estos márgenes determina el inicio de determinadas actividades supervisoras, pudiéndose llegar a la intervención de la entidad en el caso de no cobertura del capital mínimo obligatorio.

MAPFRE ha participado en todos los estudios de impacto de la nueva normativa que se han desarrollado en el mercado español y, en particular, ha remitido a los supervisores el resultado de todos los cálculos anteriores dentro de la llamada Fase Preparatoria de Solvencia II. La normativa no exige la publicación de los mismos hasta el mes de julio de 2017 (datos referidos al cierre del ejercicio 2016). Los datos a nivel de grupo del llamado Balance de Apertura (referidos al 1 de enero de 2016) deben remitirse al supervisor español a principios de julio de 2016. Aunque los datos no son públicos, las últimas estimaciones realizadas sitúan a MAPFRE en un nivel de capitalización que permiten un cumplimiento holgado de estos márgenes de solvencia. En la pasada Junta General de Accionistas celebrada el pasado mes de marzo, MAPFRE anunció que estima que los Fondos Propios Disponibles excedan el capital de solvencia obligatorio en un rango entre el 170 y el 200 por ciento, a expensas de la decisión final sobre determinadas opciones previstas en la normativa.

Exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés.

Los siguientes cuadros detallan la información significativa de los dos últimos ejercicios (últimos datos disponibles) relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

| Cartera | Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable | | |
|--------------------------|---|-----------------------|------------------|
| | Tipo de interés fijo | No expuesto al riesgo | Total |
| | 2015 | 2015 | 2015 |
| A vencimiento | 1.917,34 | 246,15 | 2.163,49 |
| Disponible para la venta | 31.450,75 | 3.114,83 | 34.565,58 |
| De negociación | 3.002,28 | 427,81 | 3.430,09 |
| Total | 36.370,37 | 3.788,79 | 40.159,16 |

Datos en millones de euros

| Concepto | Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en valor razonable | | |
|---|---|-----------------------|-----------------|
| | Tipo de interés fijo | No expuesto al riesgo | Total |
| | 2015 | 2015 | 2015 |
| Pasivos subordinados | 594,81 | -- | 594,81 |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | --- | -- | -- |
| Deudas con entidades de crédito | 93,35 | 1.084,38 | 1.177,73 |
| Otros pasivos financieros | 121,38 | 385,34 | 506,72 |
| Total | 809,54 | 1.469,72 | 2.279,26 |

Datos en millones de euros

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

A 31 de diciembre de 2015 (último dato disponible)

| Concepto | Saldo final | Vencimiento a: | | | | | | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | Posteriores o sin vencimiento | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 2.114,5 | 353,8 | 201,7 | 190,5 | 92,2 | 98,0 | 1.178,3 | 1,1 | 1,8 |
| Otras inversiones | 49,0 | 40,7 | -- | 2,2 | -- | 0,3 | 5,8 | -- | -- |
| Total cartera a vencimiento | 2.163,5 | 394,5 | 201,7 | 192,7 | 92,2 | 98,3 | 1.184,1 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera a vencimiento | 100,0% | 18,2% | 9,3% | 8,9% | 4,3% | 4,5% | 54,8% | -- | -- |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 32.335,8 | 2.826,9 | 1.598,6 | 2.766,2 | 2.115,2 | 2.045,6 | 20.983,3 | 4,0 | 7,5 |
| Otras inversiones | 59,2 | 23,9 | 0,5 | 0,9 | 1,2 | -- | 32,8 | -- | -- |
| Total cartera disponible para la venta | 32.395,0 | 2.850,8 | 1.599,1 | 2.767,0 | 2.116,4 | 2.045,6 | 21.016,1 | -- | -- |
| Porcentaje total disponible para la venta | 100,0% | 8,8% | 4,9% | 8,6% | 6,5% | 6,3% | 64,9% | -- | -- |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 469,3 | (211,9) | (229,8) | (79,8) | (74,3) | (129,9) | 1.195,0 | 0,8 | 1,4 |
| Opciones | 2,4 | -- | 0,1 | 2,3 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Renta fija | 2.371,0 | 1.294,6 | 154,8 | 210,1 | 55,6 | 103,0 | 552,7 | 1,3 | 3,1 |
| Total cartera de negociación | 2.842,6 | 1.082,7 | (74,9) | 132,7 | (18,7) | (26,9) | 1.747,7 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera de negociación | 100,0% | 38,1% | -2,6% | 4,7% | 0,7% | -1,0% | 61,5% | -- | -- |

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2014

| Concepto | Saldo final | Vencimiento a: | | | | | | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | Posteriores o sin vencimiento | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 2.341,7 | 422,9 | 157,7 | 219,8 | 193,8 | 96,0 | 1.251,4 | 2,1 | 1,2 |
| Otras inversiones | 16,7 | 11,0 | -- | -- | -- | -- | 5,7 | -- | -- |
| Total cartera a vencimiento | 2.358,4 | 434,0 | 157,7 | 219,8 | 193,8 | 96,0 | 1.257,1 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera a vencimiento | 100,0% | 18,4% | 6,7% | 9,3% | 8,2% | 4,1% | 53,3% | -- | -- |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 34.072,5 | 2.456,2 | 2.643,1 | 2.073,8 | 2.680,0 | 1.938,0 | 22.281,4 | 4,5 | 7,9 |
| Otras inversiones | 55,8 | 27,6 | -- | -- | -- | -- | 28,2 | -- | 0,2 |
| Total cartera disponible para la venta | 34.128,4 | 2.483,8 | 2.643,1 | 2.073,8 | 2.680,0 | 1.938,0 | 22.309,6 | -- | -- |
| Porcentaje total disponible para la venta | 100,0% | 7,3% | 7,7% | 6,1% | 7,9% | 5,7% | 65,3% | -- | -- |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 425,9 | (229,5) | (229,5) | (220,4) | (68,0) | (65,4) | 1.238,6 | 0,8 | 4,1 |
| Opciones | 3,3 | 2,0 | -- | 1,3 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Renta fija | 2.596,2 | 1.386,1 | 245,2 | 158,8 | 227,4 | 65,7 | 513,0 | 4,0 | 8,0 |
| Total cartera de negociación | 3.025,3 | 1.158,7 | 15,7 | (60,3) | 159,3 | 0,4 | 1.751,6 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera de negociación | 100,0% | 38,3% | 0,5% | -2,0% | 5,3% | -- | 57,9% | -- | -- |

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2013

| Concepto | Saldo final | Vencimiento a: | | | | | | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | Posteriores o sin vencimiento | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 1.997,2 | 315,7 | 144,5 | 123,8 | 177,0 | 186,9 | 1.049,2 | 7,8 | -- |
| Otras inversiones | 121,3 | 50,5 | 56,6 | 3,7 | 4,2 | -- | 6,3 | 1,9 | 1,1 |
| Total cartera a vencimiento | 2.118,4 | 366,2 | 201,1 | 127,5 | 181,1 | 186,9 | 1.055,5 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera a vencimiento | 100,0% | 17,3% | 9,5% | 6,0% | 8,6% | 8,8% | 49,8% | -- | -- |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 26.936,1 | 1.454,5 | 2.209,0 | 2.466,5 | 1.793,3 | 2.576,4 | 16.436,5 | 5,2 | 7,4 |
| Otras inversiones | 101,8 | 67,9 | 0,0 | -- | 0,0 | -- | 33,9 | -- | -- |
| Total cartera disponible para la venta | 27.037,9 | 1.522,4 | 2.209,0 | 2.466,5 | 1.793,3 | 2.576,4 | 16.470,4 | -- | -- |
| Porcentaje total disponible para la venta | 100,0% | 5,6% | 8,2% | 9,1% | 6,7% | 9,5% | 60,9% | -- | -- |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 235,6 | (239,0) | (224,7) | (223,4) | (215,7) | (57,1) | 1.195,5 | 1,1 | 9,3 |
| Opciones | 6,1 | 5,4 | -- | -- | -- | 0,7 | -- | -- | -- |
| Renta fija | 2.269,7 | 723,9 | 344,7 | 324,2 | 141,8 | 182,1 | 553,0 | 0,1 | -- |
| Total cartera de negociación | 2.511,3 | 490,3 | 120,0 | 100,7 | (73,9) | 125,7 | 1.748,5 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera de negociación | 100,0% | 19,5% | 4,8% | 4,0% | -2,9% | 5,0% | 69,6% | -- | -- |

Datos en millones de euros

(*) La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.

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

A cierre de 2015 (último dato disponible), aproximadamente un 35 por ciento de los activos consolidados (22.081,56 millones de euros) y un 34 por ciento de los pasivos consolidados (18.269,28 millones de euros) estaban denominados en divisas distintas del euro. Además, a la misma fecha, más del 62 por ciento de las primas emitidas del seguro directo consolidadas (11.784,81 millones de euros) estaban denominadas en divisas distintas del euro.

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

| Moneda | Activo | | | Pasivo | | | Total Neto | | |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Euros | 41.407,7 | 42.689,1 | 37.527,2 | 34.811,7 | 35.758,8 | 31.406,3 | 6.596,0 | 6.930,3 | 6.120,9 |
| Dólar USA | 7.766,8 | 6.389,8 | 5.387,9 | 5.204,0 | 4.106,1 | 3.377,1 | 2.562,8 | 2.283,7 | 2.010,8 |
| Peso mexicano | 1.584,6 | 954,3 | 825,7 | 1.535,2 | 875,2 | 747,7 | 49,4 | 79,0 | 78,0 |
| Real brasileño | 7.711,5 | 9.340,1 | 7.922,8 | 6.486,9 | 7.689,1 | 6.499,2 | 1.224,6 | 1.651,0 | 1.423,7 |
| Lira turca | 986,0 | 871,5 | 750,9 | 791,6 | 612,2 | 517,9 | 194,5 | 259,3 | 233,0 |
| Peso chileno | 693,4 | 702,0 | 627,0 | 723,6 | 706,4 | 641,1 | (30,2) | (4,5) | (14,0) |
| Bolívar venezolano | 40,7 | 824,6 | 837,4 | 81,3 | 534,7 | 573,4 | (40,6) | 289,9 | 264,0 |
| Peso argentino | 195,5 | 276,5 | 212,0 | 300,6 | 362,0 | 314,4 | (105,2) | (85,5) | (102,4) |
| Peso colombiano | 1.098,9 | 1.245,1 | 1.152,9 | 1.237,0 | 1.308,1 | 1.224,6 | (138,1) | (63,0) | (71,8) |
| Libra esterlina | 197,7 | 384,0 | 107,5 | 172,0 | 309,6 | 67,4 | 25,7 | 74,4 | 40,2 |
| Dólar canadiense | 44,9 | 45,0 | 44,9 | 15,4 | 18,2 | 26,4 | 29,6 | 26,8 | 18,4 |
| Peso filipino | 120,6 | 114,8 | 94,6 | 101,3 | 98,1 | 80,8 | 19,3 | 16,8 | 13,8 |
| Sol peruano | 735,5 | 666,4 | 513,7 | 670,0 | 600,8 | 478,2 | 65,4 | 65,6 | 35,5 |
| Otras monedas | 905,5 | 912,2 | 821,3 | 950,3 | 966,6 | 977,7 | (44,9) | (54,4) | (156,4) |
| Total | 63.489,3 | 65.415,3 | 56.825,8 | 53.081,0 | 53.945,9 | 46.932,1 | 10.408,3 | 11.469,4 | 9.893,7 |

Datos en millones de euros

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de MAPFRE y, por consiguiente, a su patrimonio neto, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. Las diferencias de conversión registradas han supuesto en el patrimonio atribuido a la Sociedad dominante una minoración de 506 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, un aumento de 143,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y una disminución de 581,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2015 las inversiones financieras ascendían a 40.159,2 millones de euros, lo que representaba un 63,3 por ciento del activo total (41.951,4 millones de euros y 64,1 por ciento a 31 de diciembre de 2014 y 33.833,1 millones de euros y 59,5 por ciento a 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

Los rendimientos netos que proporcionan estas inversiones (1.823,64 millones de euros) representaban un 6,6 por ciento del total de ingresos por operaciones más aportaciones brutas a fondos de pensiones (27.571,1 millones de euros), a 31 de diciembre de 2015. A 31 de diciembre de 2014, 1.837,4 millones de euros, 6,9 por ciento y 26.442,1 millones de euros, y, a 31 de diciembre de 2013, 1.960,9 millones de euros, 7,4 por ciento y 26.566,3 millones de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2015, los rendimientos que proporcionan estas inversiones suponían un 4,5 por ciento respecto al total de inversiones financieras al cierre del mismo. Un 4,4 por ciento en el ejercicio 2014 y un 5,8 por ciento en el ejercicio 2013.

Las fluctuaciones en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, pueden reducir el valor o los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. Los valores de renta fija representaban un 91,7 por ciento del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015, un 93,0 por ciento a 31 de diciembre de 2014 y un 92,2 por ciento a 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

El VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por ciento) de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil, asciende al 31 de diciembre de 2015 (último dato disponible) a 601,61 millones de euros (332,39 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y 392,70 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

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

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, el valor de un instrumento de renta fija puede verse reducido por cambios en la calificación crediticia (“*rating*”) o por la eventual insolvencia de su emisor. En el apartado 5.2.1 se incluye información

detallada sobre el riesgo de los valores de renta fija en los últimos tres ejercicios. A 31 de diciembre de 2015 existen inversiones en deuda soberana por importe de 26.412,3 millones de euros, lo que supone un 65,8 por ciento del total de la cartera de inversiones, y un 71,7 por ciento de la cartera total de renta fija.

Dentro de los valores de renta fija a 31 de diciembre de 2015 se incluyen los valores emitidos por gobiernos nacionales, regionales y locales, así como por organismos multilaterales, que se detallan a continuación:

| | | % sobre total inversiones financieras |
|---|-----------------|---|
| España | 16.412,5 | 40,87% |
| Otros países europeos | 3.637,3 | 9,06% |
| Estados Unidos | 1.383,2 | 3,44% |
| América Latina | 4.411,4 | 10,99% |
| Otros países | 567,9 | 1,41% |
| Subtotal renta fija Soberana | 26.412,3 | 65,8%- |
| Subtotal otras inversiones financieras | 13.746,9 | 34,23% |
| Total inversiones financieras | 40.159,2 | 100% |

Datos en millones de euros

La deuda soberana de Brasil supone 2.852,5 millones de euros de los 4.411,4 del cuadro anterior.

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

La Sociedad y algunas filiales cuentan con clasificaciones de riesgo crediticio y fortaleza financiera (“*ratings*”) otorgadas por agencias independientes¹. Una rebaja de dichos ratings podría afectar negativamente a los resultados del Grupo elevando el coste y la disponibilidad de la financiación ajena y reduciendo la demanda por sus productos de seguro y reaseguro.

¹ Las agencias de calificación crediticia que figuran en el siguiente cuadro han sido registradas en la European Securities and Markets Authority (ESMA) de acuerdo con el Reglamento (CE) n.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

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

| ENTIDAD | Standard & Poor's² 2015 |
|---|---|
| MAPFRE S.A. (Rating de emisor de deuda) | BBB+ Perspectiva estable |
| MAPFRE S.A. (Deuda subordinada €700 MM) | BBB- Perspectiva estable |
| MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera) | A Perspectiva estable |
| MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera) | A Perspectiva estable |

| ENTIDAD | A.M. Best³ 2015 |
|---|---------------------------------------|
| MAPFRE RE (Rating de fortaleza financiera) | A Perspectiva estable |
| MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera) | A Perspectiva estable |

| ENTIDAD | Moody's⁴ 2015 |
|---|-------------------------------------|
| MAPFRE GLOBAL RISKS (Rating de fortaleza financiera) | A3 Perspectiva positiva |
| MAPFRE ASISTENCIA (Rating de fortaleza financiera) | A Perspectiva positiva |

² Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited.

³ A.M. Best Europe – Rating Services Ltd

⁴ Moody's Investors Service Ltd

Exposición al riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. El saldo en tesorería (efectivo y otros activos líquidos) ascendía a 989,09 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, lo que supone un 2,3 por ciento del total de inversiones y tesorería. A 31 de diciembre de 2014 el saldo en tesorería ascendía a 1.188,6 millones de euros, lo que supone un 2,6 por ciento del total de inversiones y tesorería. A 31 de diciembre de 2013 el saldo en tesorería ascendía a 1.162,78 millones de euros, lo que supone un 3,1 por ciento del total de inversiones y tesorería.

Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo. Adicionalmente, la mayor parte (es decir, un 96,4 por ciento a 31 de diciembre de 2015) de las inversiones en renta fija son de calificación crediticia de “BBB” o superior y negociables en mercados organizados, lo que otorga casamiento una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

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

A 31 de diciembre de 2015, MAPFRE disponía de un patrimonio en inmuebles que ascendía a 2.276,72 millones de euros y que representaba el 5,2 por ciento del total de inversiones y tesorería (43.522,36 millones de euros). Un 41,6 por ciento del patrimonio en inmuebles estaba destinado a oficinas propias. Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países⁵. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

Igualmente, la cartera de inversiones inmobiliarias del Grupo está sujeta a las fluctuaciones en el valor de las mismas, pudiéndose poner de manifiesto una variación en las plusvalías no realizadas en la cartera inmobiliaria o incluso la necesidad de constituir provisiones por depreciación que afectaran al resultado de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2015 (último dato disponible), las plusvalías no realizadas compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 30,1 por ciento del valor de mercado de los mismos.

El patrimonio inmobiliario cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y elemento de diversificación de las inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el cuadro siguiente:

⁵ Ver el capítulo 8.1 del presente documento.

| Concepto | Valor neto contable | | | Valor de mercado | | |
|---------------------------|---------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Inversiones inmobiliarias | 1.324,32 | 1.226,29 | 1.248,89 | 1.835,60 | 1.983,53 | 2.037,49 |
| Inmuebles de uso propio | 943,40 | 1.165,66 | 1.081,97 | 1.406,98 | 1.317,54 | 1.357,07 |
| Total | 2.267,72 | 2.391,95 | 2.330,86 | 3.242,58 | 3.301,07 | 3.394,56 |

Datos en millones de euros

Coste de los Planes de incentivos para directivos del Grupo MAPFRE.

Como medio para dar cumplimiento al Plan de Incentivos referenciados al valor de las acciones de la Sociedad destinado a directivos del Grupo por el que se les asignarán 6.432.749 acciones de MAPFRE, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos *equity swap* sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Un descenso del valor de cotización de la acción de MAPFRE respecto a los mencionados precios de ejercicio supondría una reducción del valor de dichos instrumentos, reflejándose la diferencia entre ambos valores en la cuenta de resultados. Al cierre del ejercicio 2015, 2014 y 2013 el valor de mercado neto de dichos *equity swap*, por importe de 8,08, 3,65 y 0,99 millones de euros, respectivamente, se recoge en “Otros pasivos financieros”, incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

Por otro lado, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado este año un Plan de incentivos a medio plazo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extiende desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019, del que forman parte los altos directivos del Grupo MAPFRE, incluidos los consejeros ejecutivos. El plan permitirá a los partícipes devengar y percibir en el periodo 2019-2022 un incentivo, compuesto por un importe bruto en metálico y un determinado número de acciones de MAPFRE, vinculados al cumplimiento de objetivos corporativos y específicos de cada beneficiario, así como a su permanencia en la Sociedad o en el Grupo. A la fecha del presente Documento de Registro, el número de beneficiarios del plan asciende a 205 personas.

Las normas de cálculo para determinar el incentivo son las siguientes:

- El cumplimiento de los objetivos ponderados en su conjunto debe alcanzar una media del 50 por 100; en caso contrario no se generará derecho alguno a la percepción del incentivo.
- En el caso de que el cumplimiento de los objetivos alcanzase un porcentaje entre el 50 por 100 y el 80 por 100, el incentivo se abonaría en un 60 por 100.

- Si el cumplimiento de los objetivos fuese superior al 80 por 100 y hasta el 100 por 100, el Incentivo se abonaría de forma proporcional.
- Si el cumplimiento de los objetivos fuese superior al 100 por 100, y con el límite máximo del 150 por 100, el incentivo se abonaría de forma proporcional al cumplimiento del 100 por 100 de los objetivos, y aplicando un coeficiente multiplicador de 2 sobre el exceso de cumplimiento por encima del 100 por 100 de los mismos.

A la fecha del presente Documento de Registro no es posible cuantificar el coste del referido plan de incentivos al estar los objetivos específicos de cada beneficiario pendientes de determinación por el Consejo de Administración.

B) Riesgos de la actividad aseguradora

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

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

En España, que representa el 29,1 por ciento de las primas emitidas y aceptadas, con sus consiguientes riesgos, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

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

La entidad de reaseguro del Grupo, MAPFRE RE, tiene contratos de retrocesión para proteger el riesgo catastrófico retenido, mediante coberturas ante eventos concretos y mediante coberturas ante supuestos de frecuencia. La mejor estimación a 31 de diciembre de 2015 de la exposición neta por riesgo catastrófico, para unos eventos de uno cada 250 años, es de 180,5 millones de euros.

Provisiones para primas no consumidas.

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

constituyen, con cargo a sus resultados, las “provisiones para riesgos en curso” para cubrir las insuficiencias de primas conocidas al cierre de cada ejercicio. A 31 de diciembre de 2015 (último dato disponible) dichas provisiones ascendían a 40,6 millones de euros para el seguro directo, lo que supone un 0,61% del importe de la Provisión para primas no consumidas netas de reaseguro (6.664,81 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

Provisiones para prestaciones.

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

A continuación se muestra un cuadro con el desglose de la provisión para prestaciones a 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|------------|------------|------------|
| Provisión para prestaciones S. Directo | 7.257,55 | 6.786,13 | 6.180,86 |
| Provisión para prestaciones R. Aceptado | 1.779,51 | 1.793,24 | 1.619,36 |
| Provisión para prestaciones R. Cedido y Retrocedido | (2.054,32) | (1.985,49) | (1.769,77) |

Datos en millones de euros

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

Las primas consolidadas cedidas a terceros reaseguradores ascendían a 3.640,86 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, 2.861,16 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y 3.047,06 a 31 de diciembre de 2013, respectivamente, lo que supone un 16,3 por ciento, un 13,1 por ciento y un 13,95 por ciento, respectivamente, en relación con las primas emitidas por seguro directo y reaseguro aceptado en los correspondientes ejercicios. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero incumplidor. A 31 de diciembre de 2015 (último dato disponible) existía un deterioro de 31,84 millones de euros reconocido en balance por este concepto.

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

La valoración de las provisiones para seguros de vida incorpora estimaciones de índole actuarial y económica. La naturaleza de los compromisos asumidos en los contratos de seguro hace que, para los contratos a largo plazo, la modificación de determinadas hipótesis de cálculo lleve aparejado un cambio en el valor actual de los compromisos asumidos. Las estimaciones biométricas de tipo actuarial tienen un comportamiento estable en el corto plazo por lo que si las hipótesis de las que se parte son plausibles éstas no provocan variaciones significativas en las provisiones. Sin embargo, las estimaciones económicas asociadas a los compromisos pueden hacer cambiar más drásticamente el importe de las provisiones para seguros de vida de un año con respecto a otro. En este sentido, en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, se ha realizado una revisión de las hipótesis económicas en diversas filiales, provocando un incremento de las provisiones de 37 millones de euros.

C) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo.

Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas.

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es posible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad. Entre las posibles situaciones de este tipo se incluyen las que puedan derivarse del proceso de reordenación bancaria en curso en España, en el que están participando algunas de las entidades financieras con las que MAPFRE mantiene alianzas estratégicas en el negocio de bancaseguros. Esta situación puede afectar al contenido de los acuerdos suscritos con dichas entidades, así como al ámbito y al alcance de las actividades que se desarrollan en el marco de las alianzas mencionadas. Dada la situación actual de este proceso, no se puede prever con exactitud su posible efecto sobre la situación financiera de la Sociedad.

El crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad de la Sociedad y de sus filiales podrían verse afectados negativamente por posibles condiciones macroeconómicas volátiles; asimismo, los riesgos derivados del tipo de cambio, legales, políticos, etc., podrían afectar negativamente al negocio y a su rentabilidad.

Las filiales de la Sociedad que operan en el negocio de seguro directo y reaseguro principalmente fuera de España, incluyendo economías en vías de desarrollo (Latinoamérica, Turquía y Filipinas), aportaron el 42,4 por ciento del beneficio neto consolidado atribuible del Grupo, antes de gastos de sociedades holding y eliminaciones, en 2015. Por consiguiente, el éxito de la Sociedad como operador global depende, en parte, de entornos con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. La Sociedad está sujeta a diversos requisitos legales y regulatorios en distintas

jurisdicciones, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus operaciones internacionales la exponen también a diversos riesgos y retos de negocio local, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio.

Las economías de los países en los que la Sociedad y sus filiales operan pueden experimentar volatilidad en sus condiciones macroeconómicas, caracterizada, dependiendo de los casos, por un crecimiento lento o negativo, el descenso de la inversión, la caída en la demanda y una alta inflación. Esta volatilidad, entre otros efectos, ha supuesto fluctuaciones en el negocio y en las economías en las que la Sociedad está presente, según se indica en el apartado A) (riesgos financieros - variaciones en los tipos de cambio). Además, las Unidades Operativas de Reaseguro y Asistencia obtienen una importante parte de sus resultados en mercados emergentes.

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

La Sociedad compite en los mercados junto a empresas aseguradoras y empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales como bancos, corredores y empresas de gestión de activos. Compite en el mercado mundial con los grupos aseguradores más grandes del mundo. Asimismo, también compite con sólidas empresas locales. Algunos de estos competidores poseen recursos financieros, técnicos y operacionales de mayor envergadura y ofrecen productos alternativos a los de la Sociedad o lo hacen a un precio más competitivo.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2015 las primas imputadas por reaseguro aceptado han sido de 3081,92 millones de euros, lo que supone un 14,6 por ciento de las primas imputadas por seguro directo y reaseguro aceptado (21.177,64 millones de euros).

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

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

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

Opciones de venta sobre la participación en determinadas filiales.

La Sociedad ha otorgado a los accionistas minoritarios de sus filiales MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE una opción de venta sobre sus acciones en dichas entidades.

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

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 31 de diciembre de 2015, teniendo en cuenta las variables incluidas en las fórmulas citadas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 114,5 millones de euros.

En el apartado 21.1.6 del presente documento se incluye una descripción más amplia de los contratos que regulan estas opciones.

La Sociedad tiene un accionista mayoritario.

FUNDACIÓN MAPFRE, a la fecha del Documento de Registro de Acciones, es titular, indirectamente, de un 67,83 por ciento del capital social. La gestión de MAPFRE corresponde a su Consejo de Administración en el que FUNDACIÓN MAPFRE, a través de su filial CARTERA MAPFRE, S.L.U., ha designado a cinco de los diecisiete consejeros.

A fin de garantizar que no se abusa del control por FUNDACIÓN MAPFRE, los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos de MAPFRE incluyen entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los siguientes: rigurosa separación entre las actividades empresariales de MAPFRE y las actividades de FUNDACIÓN MAPFRE, independencia, actuación ética, transparente y socialmente comprometida, gestión basada en criterios estrictamente profesionales y técnicos y desarrollo profesional de sus empleados y directivos basado en la valoración objetiva de las capacidades y habilidades propias de cada uno.

D) Riesgos operacionales.

Riesgo operacional.

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

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

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

La legislación relativa a servicios de seguros o financieros aplicables actualmente a la Sociedad o a sus filiales puede cambiar y producir, eventualmente, un efecto negativo en el negocio o en la rentabilidad de la Sociedad. Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de marketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Entre otras manifestaciones de su capacidad de control, las autoridades supervisoras podrían prohibir que se excluyeran determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

Efectos de la implicación en procesos judiciales.

La Sociedad está incurso en procedimientos judiciales, generalmente de orden civil y laboral, sin que ninguno de ellos tenga importancia significativa.

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

A 31 de diciembre de 2015 las Sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2012 a 2015, así como el Impuesto sobre Sociedades y retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 2010 de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA. Los importes más significativos de las actas de inspección fiscal incoadas en ejercicios anteriores al Grupo MAPFRE corresponden al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 de MAPFRE ESPAÑA, por importe de 2,70 millones de euros y de MAPFRE VIDA, por importe de 2,00 millones de euros. Las liquidaciones derivadas de las actas se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional y el Tribunal Supremo, respectivamente, estando pendiente la resolución definitiva de los procedimientos. En opinión de los asesores de las Sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2015 es remota.

Por otro lado, tras la venta en 2012 de las acciones de las compañías argentinas MAPFRE ART y MAPFRE SALUD al grupo GALENO, dicho grupo ha interpuesto en 2015 una demanda arbitral contra MAPFRE en la que reclama una indemnización por supuesto incumplimiento del contrato, cuyo importe total asciende a 67,40 millones de euros. El Grupo ha procedido a provisionar los importes reclamados en concepto de Pasivos indemnizables por importe de 5,02 millones de euros.

Además, el Grupo tiene a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 pasivos fiscales contabilizados en provisiones para riesgos y gastos por importe de 247,09, 309,05 y 287,74 millones de euros, respectivamente, relativos a las contingencias fiscales que las entidades brasileñas mantienen con la administración tributaria de dicho país, pendientes de decisión por parte del Tribunal Supremo Brasileño.

Asimismo, el Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los tributos COFINS y PIS, relacionados con los ingresos financieros y no operativos, por importes de 113,73 millones de euros y 121,88 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, que no han sido provisionados al ser calificado el riesgo de pérdida como posible.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

1. PERSONAS RESPONSABLES

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

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

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

1.2. Declaración de los responsables del documento de registro.

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

2. AUDITORES DE CUENTAS

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

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

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2013 y 2014 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

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

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

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2013 a 2015. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última.

a) Balance consolidado:

| | 2015 | 2014 | 2013 | Var.% 15/14 | Var.% 14/13 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| ACTIVO | | | | | |
| Fondo de comercio | 2.068,0 | 2.030,5 | 1.928,4 | 1,8 % | 5,3 % |
| Otros activos intangibles | 1.629,6 | 2.046,3 | 1.969,5 | (20,4) % | 3,9 % |
| Tesorería | 989,1 | 1.188,6 | 1.162,8 | (16,8) % | 2,2 % |
| Inversiones e inmuebles | 45.275,6 | 47.484,5 | 39.212,0 | (4,7) % | 21,1 % |
| Partic. del reas. en las prov. técnicas | 3.869,5 | 3.367,2 | 3.046,5 | 14,9 % | 10,5 % |
| Otros activos | 9.657,5 | 9.298,2 | 9.506,6 | 3,9 % | (2,2) % |
| TOTAL ACTIVO | 63.489,3 | 65.415,3 | 56.825,8 | (2,9) % | 15,1 % |
| PASIVO | | | | | |
| Fondos Propios | 8.573,7 | 9.152,7 | 7.833,5 | (6,3) % | 16,8 % |
| Socios externos | 1.834,6 | 2.316,7 | 2.060,2 | (20,8) % | 12,5 % |
| Deuda financiera y subordinada | 1.772,5 | 1.788,2 | 1.725,2 | (0,9) % | 3,7 % |
| Provisiones técnicas | 45.061,1 | 46.444,9 | 38.742,6 | (3,0) % | 19,9 % |
| - Provisiones de Seguros de Vida | 26.825,2 | 29.472,1 | 23.243,4 | (9,0) % | 26,8 % |
| - Otras provisiones técnicas | 18.235,9 | 16.972,8 | 15.499,2 | 7,4 % | 9,5 % |
| Provisiones para riesgos y gastos | 697,0 | 688,3 | 646,8 | 1,3 % | 6,4 % |
| Otros pasivos | 5.550,4 | 5.024,5 | 5.817,5 | 10,5 % | (13,6) % |
| TOTAL PASIVO | 63.489,3 | 65.415,3 | 56.825,8 | (2,9) % | 15,1 % |

Cifras en millones de euros

b) Cuenta de resultados consolidada:

| | 2015 | 2014 | 2013 | Var.% 15/14 | Var.% 14/13 |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 17.441,3 | 16.370,1 | 16.277,7 | 6,5 % | 0,6 % |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 13.601,4 | 13.188,3 | 13.229,4 | 3,1 % | (0,3) % |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (9.527,4) | (8.967,6) | (8.868,5) | 6,2 % | 1,1 % |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | (3.838,7) | (3.609,9) | (3.790,7) | 6,3 % | (4,8) % |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (48,1) | (50,8) | (60,8) | (5,3) % | (16,4) % |
| RESULTADO TÉCNICO | 187,2 | 560,0 | 509,4 | (66,6) % | 9,9 % |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 731,8 | 756,6 | 684,3 | (3,3) % | 10,6 % |
| Resultado del negocio de No Vida | 919,0 | 1.316,6 | 1.193,7 | (30,2) % | 10,3 % |
| SEGURO Y REASEGURO DE VIDA | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 4.870,5 | 5.445,4 | 5.557,8 | (10,6) % | (2,0) % |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 4.386,9 | 4.690,7 | 4.772,6 | (6,5) % | (1,7) % |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | (3.863,1) | (4.284,3) | (4.331,1) | (9,8) % | (1,1) % |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | (1.101,3) | (1.128,7) | (1.029,8) | (2,4) % | 9,6 % |
| Otros ingresos y gastos técnicos | (13,0) | (10,0) | 5,4 | -- | (285,2) % |
| RESULTADO TÉCNICO | (590,5) | (732,3) | (582,9) | (19,4) % | 25,6 % |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 1.218,1 | 1.290,7 | 965,1 | (5,6) % | 33,7 % |
| Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked | 71,7 | 101,9 | 116,7 | (29,6) % | (12,7) % |
| Resultado del negocio de Vida | 699,2 | 660,3 | 498,9 | 5,9 % | 32,4 % |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | | | |
| Ingresos de explotación | 417,0 | 446,1 | 536,7 | (6,5) % | (16,9) % |
| Gastos de explotación | (519,0) | (473,1) | (543,1) | 9,7 % | (12,9) % |
| Ingresos financieros netos | (38,7) | (61,6) | (58,8) | (37,2) % | 4,7 % |
| Resultados de participaciones minoritarias | 4,0 | 3,3 | 1,2 | -- | -- |
| Otros ingresos netos | 2,6 | (72,7) | (21,4) | (103,5) % | 239,4 % |
| Resultado de las Otras Actividades | (134,1) | (158,0) | (85,4) | (15,1) % | 85,0 % |
| Resultado por reexpresión de estados financieros | (8,0) | (73,5) | (43,3) | (89,1) % | 69,7 % |
| Beneficio antes de impuestos | 1.476,1 | 1.745,5 | 1.563,9 | (15,4) % | 11,6 % |
| Impuestos | (463,6) | (486,3) | (372,4) | (4,7) % | 30,6 % |
| Beneficio después de impuestos | 1.012,5 | 1.259,2 | 1.191,5 | (19,6) % | 5,7 % |
| Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas | 186,5 | 64,2 | (1,7) | 190,5 % | -- |
| Resultado del ejercicio | 1.199,0 | 1.323,4 | 1.189,8 | (9,4) % | 11,2 % |
| Resultado atribuible a socios externos | (490,2) | (478,3) | (399,3) | 2,5 % | 19,8 % |
| Resultado atribuible a la Sociedad dominante | 708,8 | 845,1 | 790,5 | (16,1) % | 6,9 % |

Cifras en millones de euros

El siguiente cuadro refleja los principales ratios de gestión⁶:

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|
| Ratios | | | |
| Siniestralidad No Vida (1) | 70,0% | 68,0% | 67,0% |
| Ratio de gastos No Vida (1) | 28,6% | 27,8% | 29,1% |
| Ratio combinado No Vida (1) | 98,6% | 95,8% | 96,1% |
| Ratio de gastos Vida (2) | 1,0% | 1,0% | 1,1% |
| ROE (3) | 8,0% | 10,0% | 10,1% |

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

(2) Gastos de explotación netos/fondos de terceros gestionados promedio.

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

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

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

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

⁶ En el capítulo 6.1 puede verse en detalle información sobre los ratios de gestión.

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

| | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------|----------|----------|
| A) Patrimonio neto | 10.408,3 | 11.469,4 | 9.893,7 |
| B) Deuda financiera (excluyendo subordinada) | 1.177,7 | 1.192,6 | 1.128,8 |
| - Emisión de obligaciones y otros valores negociables | -- | 1.004,9 | 1.003,3 |
| - Deudas con entidades de crédito | 1.177,7 | 187,7 | 125,5 |
| C) Pasivo Total y Patrimonio neto | 63.489,3 | 65.415,3 | 56.825,8 |
| | | | |
| Patrimonio neto/Pasivo Total (A/C) | 16,4% | 17,5% | 17,4% |
| Deuda financiera (excl. sub.)/Pasivo Total (B/C) | 1,9% | 1,8% | 2,0% |

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

No aplicable.

4. FACTORES DE RIESGO

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

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. Historia y evolución del emisor.

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación, se detallan los acontecimientos más relevantes de la actividad de la Sociedad y sus filiales durante el periodo cubierto por la información financiera; para una adecuada comprensión de la información incluida en este apartado es conveniente tener presente la estructura organizativa del grupo empresarial del que forma parte la Sociedad, cuyo detalle figura en los apartados 7 y 25 de este Documento de Registro:

2013

Durante el ejercicio 2013 se produjeron, entre otros, los siguientes acontecimientos relevantes:

- Inicio de las operaciones del negocio de SOLUNION, “*joint venture*” participada al 50 por ciento por MAPFRE y EULER HERMES para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito en España y cuatro países de América Latina (Argentina, Chile, Colombia y México).
- MAPFRE SEGUROS GERAIS y su filial de seguros de Vida, compañías del Grupo en Portugal, se integran en la División Seguro Directo España, que pasa a denominarse División de Seguros España y Portugal.
- MAPFRE PUERTO RICO pasa a integrarse dentro de la División de Seguro Directo Internacional, que cambia su denominación a División de Seguro Internacional.
- BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. ha vendido una parte de su participación directa en MAPFRE, compuesta por 369.612.846 acciones, representativas de un 12,002 por ciento del capital social de esta sociedad a un precio de 2,647 euros por acción. Como consecuencia de lo anterior, BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U. (como sucesor de los derechos y obligaciones de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid) y CARTERA MAPFRE, S.L.U. han resuelto el acuerdo de accionistas que tenían suscrito respecto MAPFRE.

- MAPFRE INTERNACIONAL ha adquirido una participación del 20 por ciento del capital social de la aseguradora indonesia PT Asuransi Bina Dana Arta Tbk (ABDA) por un importe aproximado de 32,1 millones de euros.
- El Consejo de Administración de MAPFRE aprobó una nueva estructura organizativa para adaptar el Grupo a los retos estratégicos que demanda su actual dimensión y presencia global, definiendo las estructuras directivas del Grupo que se describen en el apartado 6.1.1 siguiente.

2014

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

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

2015

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

- MAPFRE INTERNACIONAL ha adquirido el 100 por cien del capital social de las filiales de Direct Line en Italia y Alemania, Direct Line Insurance S.p.A. y Direct Line Versicherung AG, por un importe de 562,5 millones de euros.
- MAPFRE y CATALUNYA BANC han formalizado un contrato de compraventa de acciones en virtud del cual MAPFRE transmitió a CATALUNYA BANC la totalidad de la participación que poseía a través de sus filiales MAPFRE VIDA y MAPFRE FAMILIAR, representativa del 50,01 por ciento, en el capital de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances y de CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances respectivamente, por un precio conjunto de 606,8 millones de euros.
- BANKINTER y MAPFRE han alcanzado un acuerdo con Barclays para adquirir el negocio de Vida y Pensiones de esta entidad financiera en Portugal. La operación, que asciende a 75 millones de euros, se ha realizado a través de BANKINTER SEGUROS DE VIDA, sociedad participada conjuntamente por MAPFRE y BANKINTER.

No se han producido acontecimientos relevantes desde la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas relativas al ejercicio 2015.

5.2. Inversiones.

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

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de MAPFRE en los ejercicios 2015, 2014 y 2013 cuyo desglose se ofrece a continuación.

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | %VAR. 15/14 | %VAR. 14/13 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Activos intangibles | 3.697,6 | 4.076,8 | 3.898,0 | (9,3) % | 4,6 % |
| Inmovilizado material | 1.274,5 | 1.469,5 | 1.408,2 | (13,3) % | 4,4 % |
| Inversiones: | 42.533,3 | 44.231,6 | 35.904,7 | (3,8) % | 23,2 % |
| -Inversiones inmobiliarias | 1.324,3 | 1.226,3 | 1.248,9 | 8,0 % | (1,8) % |
| -Inversiones financieras | 40.159,2 | 41.951,4 | 33.833,1 | (4,3) % | 24,0 % |
| -Inversiones contabilizadas método participación | 197,2 | 233,6 | 192,0 | (15,6) % | 21,7 % |
| -Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | 557,2 | 473,0 | 343,2 | 17,8 % | 37,8 % |
| -Otras inversiones | 295,4 | 347,3 | 287,5 | (14,9) % | 20,8 % |
| Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | 1.798,9 | 2.087,2 | 2.225,3 | (13,8) % | (6,2) % |
| TOTAL | 49.304,3 | 51.865,1 | 43.436,2 | (4,9) % | 19,4 % |

Datos en millones de euros

Activos intangibles

A continuación se ofrece un desglose de los activos intangibles de los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | % VAR 15/14 | % VAR 14/13 |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| COSTE: | | | | | |
| FONDO DE COMERCIO | 2.144,5 | 2.353,0 | 2.247,5 | (8,9) % | 4,7 % |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | 1.526,9 | 2.058,0 | 1.936,8 | (25,8) % | 6,3 % |
| Aplicaciones informáticas | 908,4 | 778,1 | 619,2 | 16,7 % | 25,7 % |
| Otros | 153,4 | 192,7 | 281,5 | (20,4) % | (31,5) % |
| TOTAL COSTE | 4.733,2 | 5.381,7 | 5.085,0 | (12,1) % | 5,8 % |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | | |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | (417,0) | (465,6) | (374,7) | (10,4) % | 24,3 % |
| Aplicaciones informáticas | (476,0) | (378,2) | (303,6) | 25,9 % | 24,6 % |
| Otros | (33,8) | (49,4) | (102,8) | (31,6) % | (52,0) % |
| TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (926,7) | (893,1) | (781,0) | | |
| DETERIORO | | | | | |
| FONDO DE COMERCIO | (76,5) | (322,5) | (319,0) | (76,3) % | 1,1 % |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | (32,3) | (89,3) | (86,9) | (63,8) % | -- |
| Aplicaciones informáticas | -- | -- | -- | -- | -- |
| Otros | (0,1) | (0,0) | (0,0) | 50,0 % | -- |
| TOTAL DETERIORO | (108,9) | (411,8) | (406,0) | | |
| TOTAL FONDO DE COMERCIO | 2.068,0 | 2.030,5 | 1.928,4 | 1,8 % | 5,3 % |
| TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | 1.629,6 | 2.046,3 | 1.969,5 | (20,4) % | 3,9 % |
| TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES | 3.697,6 | 4.076,8 | 3.898,0 | (9,3) % | 4,6 % |

Datos en millones de euros

Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | % VAR 15/14 | % VAR 14/13 |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Inmovilizado material | 1.274,5 | 1.469,5 | 1.408,2 | (13,3) % | 4,4 % |
| Inmuebles de uso propio | 943,4 | 1.165,7 | 1.082,0 | (19,1) % | 7,7 % |
| Otro inmovilizado material | 331,1 | 303,8 | 326,2 | 9,0 % | (6,9) % |
| Inversiones inmobiliarias | 1.324,3 | 1.226,3 | 1.248,9 | 8,0 % | (1,8) % |
| TOTAL | 2.598,8 | 2.695,8 | 2.657,1 | (3,6) % | 1,5 % |

Datos en millones de euros

Inversiones Financieras

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

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Derivados | 471,7 | 429,2 | 242,0 |
| Instrumentos de Patrimonio | 1.473,2 | 1.377,1 | 1.317,3 |
| Valores de renta fija | 36.821,2 | 39.010,3 | 31.200,0 |
| Fondos de inversión | 1.284,2 | 1.057,2 | 848,1 |
| Otros activos financieros | 108,9 | 77,6 | 225,7 |
| TOTAL | 40.159,2 | 41.951,4 | 33.833,1 |

Datos en millones de euros

Los valores de renta fija han correspondido en estos ejercicios en un 71,7, 69,3 y 62,4 por ciento respectivamente en los ejercicios 2015, 2014 y 2013 a deuda Soberana y el resto a deuda corporativa.

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

| ÁREA GEOGRÁFICA | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| España | 62,1% | 60,2% | 60,3% |
| Resto de Europa | 13,8% | 12,7% | 18,9% |
| Estados Unidos | 5,2% | 4,9% | 1,3% |
| América Latina | 16,7% | 19,9% | 17,4% |
| Otros países | 2,2% | 2,3% | 2,1% |

Datos obtenidos de los registros de inversiones del Grupo.

La calificación crediticia de la cartera de valores de renta fija tiene la siguiente composición porcentual en los ejercicios 2015, 2014 y 2013:

| CALIFICACIÓN | 2015 | 2014 | 2013 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| AAA | 6,1% | 14,8% | 15,8% |
| AA | 11,9% | 9,6% | 9,7% |
| A | 13,5% | 10,2% | 12,8% |
| BBB | 64,9% | 60,7% | 58,0% |
| BB o menor | 3,1% | 3,7% | 2,6% |
| Sin calificación | 0,5% | 1,0% | 1,2% |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Datos obtenidos de los registros de inversiones del Grupo.

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes a los años 2015, 2014 y 2013:

| CONCEPTO | VALOR CONTABLE | | | VALOR DE MERCADO | | | VALOR CONTABLE | VALOR DE MERCADO | % VAR | % VAR | % VAR | % VAR |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-------|-------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 | 14/13 | 15/14 | 14/13 | 15/14 | 14/13 |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | | | | |
| Renta fija | 2.114,5 | 2.341,7 | 1.997,2 | 2.130,8 | 2.327,5 | 1.996,9 | (9,7) % | 17,3 % | (8,5) % | 16,6 % | | |
| Otras inversiones | 49,0 | 16,7 | 121,3 | 49,0 | 16,5 | 121,1 | 193,7 % | (86,2) % | 97,0 % | (86,4) % | | |
| TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO | 2.163,5 | 2.358,4 | 2.118,4 | 2.179,8 | 2.343,9 | 2.117,9 | (8,3) % | 11,3 % | (7,0) % | 10,70 % | | |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | | | | |
| Acciones | 1.242,3 | 1.192,6 | 1.132,9 | 1.242,3 | 1.192,6 | 1.132,9 | 4,2 % | 5,3 % | 4,2 % | 5,3 % | | |
| Renta fija | 32.335,8 | 34.072,5 | 26.936,1 | 32.335,8 | 34.072,5 | 26.936,1 | (5,1) % | 26,5 % | (5,1) % | 26,5 % | | |
| Fondos de inversión | 928,3 | 768,5 | 637,4 | 928,3 | 768,5 | 637,4 | 20,8 % | 20,6 % | 20,8 % | 20,6 % | | |
| Otros | 59,2 | 55,8 | 101,8 | 59,2 | 55,8 | 101,8 | 6,1 % | (45,1) % | 6,1 % | (45,1) % | | |
| TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | 34.565,6 | 36.089,5 | 28.808,1 | 34.565,6 | 36.089,5 | 28.808,1 | (4,2) % | 25,3 % | (4,2) % | 25,3 % | | |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | | | | |
| Derivados (no cobertura): | | | | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 469,3 | 425,9 | 236,0 | 469,3 | 425,9 | 236,0 | 10,2 % | 80,5 % | 10,2 % | 80,5 % | | |
| Opciones | 2,4 | 3,3 | 6,1 | 2,4 | 3,3 | 6,1 | (26,8) % | (46,3) % | (26,8) % | (46,3) % | | |
| Otros derivados | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | | |
| Acciones | 230,9 | 184,5 | 184,4 | 230,9 | 184,5 | 184,4 | 25,1 % | 0,0 % | 25,1 % | 0,0 % | | |
| Renta fija | 2.371,0 | 2.596,2 | 2.266,7 | 2.371,0 | 2.596,2 | 2.266,7 | (8,7) % | 14,5 % | (8,7) % | 14,5 % | | |
| Fondos de inversión | 355,9 | 288,7 | 210,8 | 355,9 | 288,7 | 210,8 | 23,3 % | 37,0 % | 23,3 % | 37,0 % | | |
| Otros | 0,7 | 5,1 | 2,6 | 0,7 | 5,1 | 2,6 | (86,4) % | -- | (86,4) % | -- | | |
| TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN | 3.430,1 | 3.503,6 | 2.906,5 | 3.430,1 | 3.503,6 | 2.906,5 | (2,1) % | 20,5 % | (2,1) % | 20,5 % | | |
| TOTAL | 40.159,2 | 41.951,4 | 33.833,1 | 40.175,5 | 41.936,9 | 33.832,6 | (4,3) % | 24,0 % | (4,2) % | 24,0 % | | |

Datos en millones de euros

En el apartado 5.1.5 anterior se mencionan las principales inversiones de la Sociedad (incluida su cantidad) por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del presente Documento de Registro.

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo las más significativas, en función del importe desembolsado, a las adquisiciones siguientes:

| Sociedad adquirente | Detalles de la adquisición | | | | |
|-----------------------|---|------------|---------------------------------|---------|---------------------------------------|
| | Sociedad | Porcentaje | Actividad | Importe | Porcentaje acumulado de participación |
| Ejercicio 2015 | | | | | |
| MAPFRE INTERNACIONAL | DIRECT LINE ITALIA | 100,0% | Seguros No Vida | 263,9 | 100,0% |
| MAPFRE INTERNACIONAL | DIRECT LINE ALEMANIA | 100,0% | Seguros No Vida | 298,7 | 100,0% |
| MAPFRE ESPAÑA | FUNESPAÑA, S.A. | 14,8% | Servicios Funerarios | 20,4 | 95,8% |
| MAPFRE, S.A. | MAPFRE RE | 0,7% | Reaseguro | 7,8 | 92,2% |
| Ejercicio 2014 | | | | | |
| MAPFRE VIDA | LAIETANA VIDA | 51,0% | Seguros de Vida | 4,1 | 51,0% |
| MAPFRE VIDA | ASEGURADORA VALENCIANA DE SEGUROS Y REASEGUROS (ASEVAL) | 51,0% | Seguros de Vida | 81,4 | 51,0% |
| MAPFRE ESPAÑA | LAIETANA SEGUROS GENERALES | 100,0% | Seguros No Vida | 4,5 | 100,0% |
| MAPFRE ESPAÑA | FUNESPAÑA, S.A. | 17,2% | Servicios Funerarios | 23,8 | 81,0% |
| Ejercicio 2013 | | | | | |
| MAPFRE, S.A. | MAPFRE AMÉRICA | -- | Holding de entidades de seguros | 122,0 | 99,2% |
| MAPFRE INTERNACIONAL | PT ASURANSI BINA DANA ARTA TBK | 20,0% | Seguros No Vida (Indonesia) | 32,1 | 20,0% |

Datos en millones de euros

Las inversiones descritas se han financiado con fondos propios, y en el ejercicio 2015 también con disposiciones de la línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE, S.L.U.. El importe desembolsado por MAPFRE en 2013 corresponde al importe aplazado de la adquisición realizada en 2012 de la participación en MAPFRE AMÉRICA.

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2015, 2014 y 2013, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de

inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF (no incluyen las inversiones en acciones y fondos de inversión que, por su propia naturaleza, no se pueden clasificar por plazo de vencimiento por no disponer de éste):

1.- 31 de diciembre de 2015

| Concepto | Saldo final | Vencimiento a: | | | | | | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | Posteriores o sin vencimiento | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 2.114,5 | 353,8 | 201,7 | 190,5 | 92,2 | 98,0 | 1.178,3 | 1,1 | 1,8 |
| Otras inversiones | 49,0 | 40,7 | -- | 2,2 | -- | 0,3 | 5,8 | -- | -- |
| Total cartera a vencimiento | 2.163,5 | 394,5 | 201,7 | 192,7 | 92,2 | 98,3 | 1.184,1 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera a vencimiento | 100,0% | 18,2% | 9,3% | 8,9% | 4,3% | 4,5% | 54,8% | -- | -- |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 32.335,8 | 2.826,9 | 1.598,6 | 2.766,2 | 2.115,2 | 2.045,6 | 20.983,3 | 4,0 | 7,5 |
| Otras inversiones | 59,2 | 23,9 | 0,5 | 0,9 | 1,2 | -- | 32,8 | -- | -- |
| Total cartera disponible para la venta | 32.395,0 | 2.850,8 | 1.599,1 | 2.767,0 | 2.116,4 | 2.045,6 | 21.016,1 | -- | -- |
| Porcentaje total disponible para la venta | 100,0% | 8,8% | 4,9% | 8,6% | 6,5% | 6,3% | 64,9% | -- | -- |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 469,3 | (211,9) | (229,8) | (79,8) | (74,3) | (129,9) | 1.195,0 | 0,8 | 1,4 |
| Opciones | 2,4 | -- | 0,1 | 2,3 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Renta fija | 2.371,0 | 1.294,6 | 154,8 | 210,1 | 55,6 | 103,0 | 552,7 | 1,3 | 3,1 |
| Total cartera de negociación | 2.842,6 | 1.082,7 | (74,9) | 132,7 | (18,7) | (26,9) | 1.747,7 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera de negociación | 100,0% | 38,1% | -2,6% | 4,7% | 0,7% | -1,0% | 61,5% | -- | -- |

Datos en millones de euros

2.- 31 de diciembre de 2014

| Concepto | Saldo final | Vencimiento a: | | | | | | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | Posteriores o sin vencimiento | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 2.341,7 | 422,9 | 157,7 | 219,8 | 193,8 | 96,0 | 1.251,4 | 2,1 | 1,2 |
| Otras inversiones | 16,7 | 11,0 | -- | -- | -- | -- | 5,7 | -- | -- |
| Total cartera a vencimiento | 2.358,4 | 434,0 | 157,7 | 219,8 | 193,8 | 96,0 | 1.257,1 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera a vencimiento | 100,0% | 18,4% | 6,7% | 9,3% | 8,2% | 4,1% | 53,3% | -- | -- |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 34.072,5 | 2.456,2 | 2.643,1 | 2.073,8 | 2.680,0 | 1.938,0 | 22.281,4 | 4,5 | 7,9 |
| Otras inversiones | 55,8 | 27,6 | -- | -- | -- | -- | 28,2 | -- | 0,2 |
| Total cartera disponible para la venta | 34.128,4 | 2.483,8 | 2.643,1 | 2.073,8 | 2.680,0 | 1.938,0 | 22.309,6 | -- | -- |
| Porcentaje total disponible para la venta | 100,0% | 7,3% | 7,7% | 6,1% | 7,9% | 5,7% | 65,3% | -- | -- |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 425,9 | (229,5) | (229,5) | (220,4) | (68,0) | (65,4) | 1.238,6 | 0,8 | 4,1 |
| Opciones | 3,3 | 2,0 | -- | 1,3 | -- | -- | -- | -- | -- |
| Renta fija | 2.596,2 | 1.386,1 | 245,2 | 158,8 | 227,4 | 65,7 | 513,0 | 4,0 | 8,0 |
| Total cartera de negociación | 3.025,3 | 1.158,7 | 15,7 | (60,3) | 159,3 | 0,4 | 1.751,6 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera de negociación | 100,0% | 38,3% | 0,5% | -2,0% | 5,3% | -- | 57,9% | -- | -- |

Datos en millones de euros

3.- 31 de diciembre de 2013

| Concepto | Saldo final | Vencimiento a: | | | | | | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | Posteriores o sin vencimiento | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 1.997,2 | 315,7 | 144,5 | 123,8 | 177,0 | 186,9 | 1.049,2 | 7,8 | -- |
| Otras inversiones | 121,3 | 50,5 | 56,6 | 3,7 | 4,2 | -- | 6,3 | 1,9 | 1,1 |
| Total cartera a vencimiento | 2.118,4 | 366,2 | 201,1 | 127,5 | 181,1 | 186,9 | 1.055,5 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera a vencimiento | 100,0% | 17,3% | 9,5% | 6,0% | 8,6% | 8,8% | 49,8% | -- | -- |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 26.936,1 | 1.454,5 | 2.209,0 | 2.466,5 | 1.793,3 | 2.576,4 | 16.436,5 | 5,2 | 7,4 |
| Otras inversiones | 101,8 | 67,9 | 0,0 | -- | 0,0 | -- | 33,9 | -- | -- |
| Total cartera disponible para la venta | 27.037,9 | 1.522,4 | 2.209,0 | 2.466,5 | 1.793,4 | 2.576,4 | 16.470,4 | -- | -- |
| Porcentaje total disponible para la venta | 100,0% | 5,6% | 8,2% | 9,1% | 6,7% | 9,5% | 60,9% | -- | -- |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 235,6 | (239,0) | (224,7) | (223,4) | (215,7) | (57,1) | 1.195,5 | 1,1 | 9,3 |
| Opciones | 6,1 | 5,4 | -- | -- | -- | 0,7 | -- | -- | -- |
| Renta fija | 2.269,7 | 723,9 | 344,7 | 324,2 | 141,8 | 182,1 | 553,0 | 0,1 | -- |
| Total cartera de negociación | 2.511,3 | 490,3 | 120,0 | 100,7 | (73,9) | 125,7 | 1.748,5 | -- | -- |
| Porcentaje total cartera de negociación | 100,0% | 19,5% | 4,8% | 4,0% | -2,9% | 5,0% | 69,6% | -- | -- |

Datos en millones de euros

En el cuadro siguiente se detalla la información del riesgo de crédito de los valores de renta fija del Grupo correspondiente a los tres últimos ejercicios:

| CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LOS EMISORES | VALOR CONTABLE | | | | | | | | |
|---|-----------------------|----------------|----------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|----------------|----------------|
| | CARTERA A VENCIMIENTO | | | CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | |
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| AAA | 397,3 | 1.801,5 | 1.691,0 | 1.411,5 | 2.267,0 | 1.959,5 | 427,7 | 1.717,1 | 1.288,8 |
| AA | 665,6 | 167,7 | 157,7 | 3.572,5 | 3.461,5 | 2.705,6 | 150,6 | 100,7 | 151,5 |
| A | 27,6 | 35,8 | 35,0 | 4.707,0 | 3.762,0 | 3.817,6 | 224,5 | 197,9 | 130,7 |
| BBB | 948,2 | 231,4 | 80,7 | 21.524,5 | 22.927,5 | 17.559,3 | 1.437,6 | 505,5 | 450,7 |
| BB o Menor | 18,0 | 21,9 | 23,3 | 1.051,3 | 1.408,5 | 724,3 | 70,4 | 13,8 | 51,4 |
| Sin calificación | 57,8 | 83,5 | 9,5 | 69,0 | 246,1 | 169,8 | 60,1 | 61,3 | 193,8 |
| TOTAL | 2.114,5 | 2.341,7 | 1.997,2 | 32.335,8 | 34.072,5 | 26.936,1 | 2.371,0 | 2.596,2 | 2.266,7 |

Datos en millones de euros

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

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

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

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

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

| PARTIDAS | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Acciones | 47,7 | 29,5 | 23,5 |
| Renta fija | 1.360,4 | 1.608,8 | 1.539,9 |
| Participaciones en fondos de inversión | 390,7 | 448,8 | 661,8 |
| TOTAL | 1.798,9 | 2.087,2 | 2.225,3 |

Datos en millones de euros

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

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

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

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones futuras por importe significativo sobre las cuales los órganos de gestión de MAPFRE hayan adoptado un compromiso firme.

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1. Actividades principales.

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

MAPFRE es una multinacional que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras, operando en un total de 51 países a través de 237 sociedades, que ofrece soluciones globales para personas, profesionales y empresas con protección total frente todos sus riesgos y sólidas respuestas para gestionar sus necesidades futuras.

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

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

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

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

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

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

Ingresos y resultados (*)

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las Áreas Territoriales y la Unidad de Negocio de Reaseguro que integran el Grupo han ascendido en el ejercicio 2015 a 23.995,9 millones de euros, con incremento del 2,8 por 100. Las primas consolidadas han sumado 22.311,8 millones de euros, con incremento del 2,3 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 27.571,1 millones de euros, incluyendo 868,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

Los ingresos mencionados se distribuyen por su naturaleza según se detallan en el siguiente cuadro:

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14% Variación | 14/13% Variación |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 22.311,8 | 21.815,5 | 21.835,6 | 2,3% | -0,1% |
| Ingresos financieros y otros | 4.390,4 | 3.836,5 | 4.053,7 | 14,4% | -5,4% |
| Subtotal ingresos consolidados | 26.702,2 | 25.652,0 | 25.889,3 | 4,1% | -0,9% |
| Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾ | 868,9 | 790,1 | 677,0 | 10,0% | 16,7% |
| TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES | 27.571,1 | 26.442,1 | 26.566,3 | 4,3% | -0,5% |

Cifras en millones de euros

(1) Incluye MAPFRE INVERSIÓN, CATALUNYACAIXA (en el año 2013), BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y DUERO PENSIONES. En esta partida se reflejan las aportaciones realizadas a los fondos de pensiones del Grupo por los partícipes de los fondos. Estas aportaciones no se reflejan en la cuenta de resultados de MAPFRE al corresponder al propio fondo de pensiones.

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

Los ingresos consolidados del año 2015 presentan cifras superiores en un 4,1 por 100 a las del año anterior y recogen:

- el crecimiento en las primas de No Vida, tanto en España como en los demás países, así como en el reaseguro, que han permitido absorber la contracción del seguro de Vida en España, debido al entorno de tipos de interés bajos; y
- los mayores ingresos financieros procedentes de Brasil y MAPFRE RE.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| Provisiones técnicas de Vida ⁽¹⁾ | 28.104,7 | 30.615,1 | 24.391,9 | -8,2% | 25,5% |
| Fondos de pensiones | 5.076,2 | 5.788,8 | 5.372,2 | -12,3% | 7,8% |
| Fondos de inversión y carteras gestionadas | 4.736,4 | 4.413,6 | 3.850,0 | 7,3% | 14,6% |
| TOTAL | 37.917,3 | 40.817,5 | 33.614,1 | -7,1% | 21,4% |

Datos en millones de euros

(1) Incluye todas las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida y las provisiones de seguros de Vida de las entidades aseguradoras multirramo.

Ratios de gestión

El ratio combinado mide la incidencia de los costes de gestión y de la siniestralidad de un ejercicio sobre las primas del mismo. En el año 2015 este ratio se sitúa en el 98,6 por 100, lo que supone un incremento de 2,8 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior debido al impacto de las tormentas de nieve en Estados Unidos, que han añadido 1,3 puntos porcentuales al ratio combinado, y el repunte de la siniestralidad en Iberia y en MAPFRE ASISTENCIA.

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

| COMPAÑÍA / ÁREA REGIONAL | RATIOS NO VIDA | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------|-------|-------|-------------------------------|-------|-------|--------------------------|--------|--------|
| | GASTOS ⁽¹⁾ | | | SINIESTRALIDAD ⁽²⁾ | | | COMBINADO ⁽³⁾ | | |
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| MAPFRE, S.A. | 28,6% | 27,8% | 29,1% | 70,0% | 68,0% | 67,0% | 98,6% | 95,8% | 96,1% |
| IBERIA | 22,2% | 20,9% | 20,6% | 75,0% | 74,0% | 72,0% | 97,2% | 94,9% | 92,6% |
| LATAM NORTE | 35,9% | 35,5% | 31,1% | 60,9% | 59,5% | 63,3% | 96,8% | 95,0% | 94,4% |
| LATAM SUR | 38,1% | 33,3% | 32,4% | 60,0% | 65,6% | 67,3% | 98,1% | 98,9% | 99,7% |
| BRASIL | 33,8% | 32,9% | 39,1% | 60,8% | 60,2% | 56,7% | 94,6% | 93,1% | 95,8% |
| EMEA | 28,4% | 27,6% | 30,3% | 74,2% | 68,6% | 69,4% | 102,6% | 96,2% | 99,7% |
| NORTEAMÉRICA | 27,7% | 27,7% | 27,6% | 80,4% | 74,4% | 72,8% | 108,1% | 102,1% | 100,4% |
| APAC | 29,4% | 28,4% | 31,0% | 74,4% | 65,1% | 72,0% | 103,8% | 93,5% | 103,0% |
| MAPFRE RE | 29,3% | 28,6% | 31,4% | 64,6% | 64,5% | 65,1% | 93,9% | 93,1% | 96,5% |

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

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

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

Canales de comercialización

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

La red global de distribución de MAPFRE estaba constituida a finales de 2015 por 14.780 oficinas. A continuación se detalla su composición:

| OFICINAS | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| IBERIA | | | |
| Directas y Delegadas | 3.073 | 3.149 | 3.185 |
| Bancaseguros | 3.330 | 3.861 | 3.273 |
| Subtotal IBERIA | 6.403 | 7.010 | 6.458 |
| LATAM | | | |
| Directas y Delegadas | 2.331 | 2.087 | 2.086 |
| Bancaseguros | 5.602 | 5.623 | 5.503 |
| Subtotal LATAM | 7.933 | 7.710 | 7.589 |
| INTERNACIONAL | | | |
| Directas y Delegadas | 444 | 288 | 275 |
| Subtotal INTERNACIONAL | 444 | 288 | 275 |
| TOTAL OFICINAS | 14.780 | 15.008 | 14.322 |

A cierre del ejercicio 2015 destaca la presencia de MAPFRE en España con 2.993 oficinas, Brasil con 944 oficinas, y México con 439 oficinas.

Durante el año 2015 más de 80.000 mediadores, colectivo de profesionales especializados en la distribución de seguros que mantienen diferente grado de vinculación con MAPFRE (Agentes⁷, Delegados⁸ y Corredores⁹).

La siguiente tabla muestra la composición de este colectivo:

| RED COMERCIAL | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| IBERIA | | | |
| Agentes | 9.498 | 10.999 | 11.149 |
| Delegados | 2.575 | 2.697 | 2.618 |
| Corredores | 5.268 | 5.038 | 3.710 |
| Subtotal IBERIA | 17.341 | 18.734 | 17.477 |
| LATAM | | | |
| Agentes | 13.286 | 12.599 | 11.318 |
| Delegados | 7.155 | 6.161 | 4.585 |
| Corredores | 32.357 | 33.459 | 26.763 |
| Subtotal LATAM | 52.798 | 52.219 | 42.666 |
| INTERNACIONAL | | | |
| Agentes | 8.548 | 6.742 | 6.430 |
| Delegados | 101 | 197 | 95 |
| Corredores | 1.542 | 1.397 | 1.539 |
| Subtotal INTERNACIONAL | 10.191 | 8.336 | 8.064 |
| TOTAL RED COMERCIAL | 80.330 | 79.289 | 68.207 |

⁷ Corresponde a mediadores a comisión que intervienen en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

⁸ Son agentes afectos con dedicación exclusiva, concentrando su trabajo prácticamente en la venta de productos del Grupo.

⁹ Corresponde a aquellos mediadores que intervienen en la mediación de seguros sin vínculos contractuales que supongan afección con entidades aseguradoras.

Las redes propias de MAPFRE se complementan con la capacidad de distribución que aportan los acuerdos con diferentes entidades, y en especial los de bancaseguros (BANKIA, BANKINTER, BANCO CASTILLA-LA MANCHA (filial de LIBERBANK), BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA (filial de UNICAJA) , BANCO DO BRASIL, BHD LEON y BANK OF VALLETTA, entre otros). Durante el año 2015, MAPFRE distribuyó sus productos a través de 8.932 oficinas de bancaseguros (de las que 3.330 se sitúan en España y 5.424 en Brasil). Asimismo, MAPFRE tiene un total de 2.604 acuerdos de distribución, entre los que destacan los que mantiene con entidades financieras (122), concesionarios de automóviles (1.479), y centros comerciales y empresas de servicios (66).

Unidades de Negocio

Las Unidades de Negocio de MAPFRE son:

- **Unidad de Seguros.**

Desarrolla la actividad aseguradora a través de las filiales de cada país con plena capacidad local, aplicando las políticas locales, regionales y globales.

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

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

- **Unidad de Global Risks.**

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

- **Unidad de Reaseguro.**

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

La actividad por Unidades de Negocio se distribuye a cierre del ejercicio 2015 de la siguiente forma¹⁰:

¹⁰ Información extraída de la contabilidad interna.

| UNIDAD DE NEGOCIO | 2015 | | 2014 ^(*) | | 2013 | |
|---|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| | % Primas | % Resultado | % Primas | % Resultado | % Primas | % Resultado |
| SEGUROS | 75,0% | 79,4% | 77,3% | 79,5% | 77,2% | 79,9% |
| ASISTENCIA, SERVICIOS Y RIESGOS ESPECIALES | 4,6% | -3,9% | 4,2% | 2,1% | 4,0% | 3,6% |
| RIESGOS GLOBALES | 4,9% | 6,6% | 4,5% | 4,3% | 4,8% | 4,8% |
| MAPFRE RE | 15,6% | 17,9% | 14,0% | 14,1% | 14,0% | 11,7% |

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

Todas las Unidades de Negocio, excepto MAPFRE RE, se organizan siguiendo la estructura regional de MAPFRE.

Áreas Territoriales y Regionales

La contribución al negocio por Áreas Regionales se desglosa porcentualmente de la siguiente forma¹¹:

| ÁREAS | 2015 | | 2014 ^(*) | | 2013 | |
|----------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| | % Primas | % Resultado | % Primas | % Resultado | % Primas | % Resultado |
| IBERIA | 27,8% | 57,9% | 29,4% | 44,7% | 31,6% | 37,6% |
| LATAM | 36,3% | 28,7% | 41,4% | 29,2% | 40,0% | 34,6% |
| BRASIL | 20,0% | 18,0% | 23,8% | 14,2% | 22,4% | 16,6% |
| LATAM NORTE | 7,7% | 5,0% | 5,2% | 5,8% | 4,7% | 4,7% |
| LATAM SUR | 8,5% | 5,8% | 12,4% | 9,2% | 12,9% | 13,3% |
| INTERNACIONAL | 20,3% | -4,5% | 14,9% | 12,0% | 14,4% | 16,1% |
| NORTEAMÉRICA | 11,6% | -3,8% | 9,0% | 6,7% | 8,7% | 11,6% |
| EMEA | 8,3% | -0,3% | 5,5% | 4,8% | 5,3% | 4,4% |
| APAC | 0,5% | -0,4% | 0,4% | 0,5% | 0,4% | 0,1% |
| MAPFRE RE | 15,6% | 17,9% | 14,3% | 14,1% | 14,0% | 11,7% |

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

A continuación se reflejan los principales datos agregados de las Áreas Territoriales y Regionales según se desglosa la actividad de MAPFRE a partir del 1 de enero de 2014, habiendo adaptado las cifras correspondientes al ejercicio 2013 a dicha estructura organizativa a efectos comparativos.

IBERIA

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

¹¹ Información extraída de la contabilidad interna.

Entre las sociedades de la región de Iberia destacan:

- MAPFRE ESPAÑA (anteriormente denominada MAPFRE FAMILIAR) con unas primas de 4.473,5 millones de euros.

Aglutina el negocio asegurador No Vida para particulares relacionado con el entorno familiar agrupado en los sectores de Automóviles, Riesgos Patrimoniales y Riesgos Personales.

El negocio de MAPFRE ESPAÑA a través de su filial en Portugal, se sitúa en 198,8 millones de euros en primas en los negocios de Vida y No Vida.

Las principales filiales agrupadas por sectores que completan su actividad corresponden a: Automóviles (CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, CLUB MAPFRE, MAPFRE AUTOMOCIÓN e IBERICAR SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL); Riesgos Patrimoniales (MAPFRE CONSULTORES, MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP y SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE); y Riesgos Personales (POLICLÍNICOS SALUD 4 y FUNESPAÑA).

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

Por otro lado en el ejercicio 2015 se ha absorbido MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS, compañía especializada en la distribución de seguros de riesgos industriales.

- MAPFRE VIDA cuyas primas alcanzaron los 1.794,2 millones de euros.

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

- MAPFRE ASISTENCIA con un volumen de primas de 36,3 millones de euros.

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

- MAPFRE GLOBAL RISKS con primas por importe de 407,4 millones de euros.

Opera de forma especializada en la cobertura de programas internacionales de seguro de grandes empresas multinacionales, Aviación, Riesgos Nucleares y Energía, aceptando riesgos en mercados diferentes de España, bien en régimen de libre prestación de servicios, bien como reaseguradora de las filiales del Grupo en otros países o de otras entidades aseguradoras.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes¹² del Área Regional Iberia^(*):

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 6.696,7 | 6.865,2 | 7.346,2 | -2,5% | -6,5% |
| - No Vida | 4.902,5 | 4.716,4 | 4.785,1 | 3,9% | -1,4% |
| · Autos | 2.109,9 | 2.084,0 | 2.109,8 | 1,2% | -1,2% |
| · Seguros Generales | 1.556,0 | 1.525,3 | n/d | 2,0% | -- |
| · Salud y Accidentes | 582,3 | 451,8 | n/d | 28,9% | -- |
| · Otros | 654,3 | 655,3 | n/d | -0,1% | -- |
| - Vida | 1.794,2 | 2.148,8 | 2.561,1 | -16,5% | -16,1% |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 1.986,6 | 1.843,9 | 2.128,8 | 7,7% | -13,4% |
| TOTAL INGRESOS | 8.683,3 | 8.709,1 | 9.475,0 | -0,3% | -8,1% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| SINIESTRALIDAD | -5.298,4 | -5.619,6 | -5.786,0 | -5,7% | -2,9% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -1.138,1 | -1.020,4 | -1.120,8 | 11,5% | -9,0% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | -1.731,4 | -1.420,3 | -1.988,7 | 21,9% | -28,6% |
| TOTAL GASTOS | -8.167,9 | -8.060,3 | -8.895,5 | 1,3% | -9,4 |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 515,4 | 648,7 | 579,5 | -20,6% | 11,9% |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 494,8 | 448,1 | 350,0 | 10,4% | 28,0% |

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ratio de siniestralidad neto de reaseguro | 75,0% | 74,0% | 72,0% |
| Ratio de gastos neto de reaseguro | 22,2% | 20,9% | 20,6% |
| Ratio combinado neto de reaseguro | 97,2% | 94,9% | 92,6% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Número medio de empleados | 9.491 | 9.239 | 9.289 |

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

LATAM

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

A continuación se presentan resumidas las principales magnitudes¹³ del Área Territorial LATAM^(*):

¹² Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

¹³ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

Millones de euros

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

Millones de euros

| CONCEPTO | TOTAL INGRESOS | | | TOTAL GASTOS | | |
|--------------------|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación |
| Brasil | 6.094,2 | 5.661,2 | 7,6% | -5.346,2 | -5.101,6 | 4,8% |
| LATAM Norte | 1.295,2 | 1.182,6 | 9,5% | -1.213,1 | -1.123,2 | 8,0% |
| LATAM Sur | 3.203,4 | 3.346,0 | -4,3% | -3.067,4 | -3.189,4 | -3,8% |
| TOTAL LATAM | 10.592,9 | 10.189,8 | 4,0% | -9.626,6 | -9.414,2 | 2,3% |

Millones de euros

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

Millones de euros

| CONCEPTO | RESULTADOS | | | | | |
|--------------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|---------------------------------------|--------------|----------------------|
| | ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | | | DEPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | | |
| | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación |
| Brasil | 748,1 | 559,6 | 33,7% | 142,9 | 154,6 | -7,6% |
| LATAM Norte | 82,2 | 59,4 | 38,4% | 57,7 | 43,6 | 32,3% |
| LATAM Sur | 136,0 | 156,6 | -13,2% | 92,4 | 123,7 | -25,3% |
| TOTAL LATAM | 966,2 | 775,6 | 24,6% | 293,0 | 321,9 | -9,0% |

| CONCEPTO | RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO (*) | | |
|--------------------|--|--------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Brasil | 94,6% | 93,1% | 95,8% |
| LATAM Norte | 96,8% | 95,0% | 94,4% |
| LATAM Sur | 98,1% | 98,8% | 99,7% |
| TOTAL LATAM | 95,9% | 95,2% | 96,9% |

(*) Sobre primas imputadas

| CONCEPTO | NÚMERO | | |
|--------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | MEDIO EMPLEADOS | | |
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Brasil | 7.444 | 7.692 | 7.214 |
| LATAM Norte | 3.472 | 3.346 | 3.436 |
| LATAM Sur | 6.870 | 6.816 | 6.753 |
| TOTAL LATAM | 17.786 | 17.854 | 17.403 |

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

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

Brasil

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

Su estructura organizativa está formada por:

- GRUPO SEGUADOR BANCO DO BRASIL E MAPFRE, resultado de la alianza estratégica entre el GRUPO BANCO DO BRASIL y el GRUPO MAPFRE desde 2011 y constituye la mayor compañía de seguros de América Latina en sus áreas de actuación, de personas, ramos elementales (incluyendo habitacional), agrícola y de vehículos.
- MAPFRE SERVIÇOS FINANCEIROS, que reúne los servicios con actuación directa e independiente en las áreas de previsión privada (jubilación), gestión de recursos financieros (inversiones), capitalización, administración de consorcios, planes de salud, y prestación de servicios técnicos en el área de seguros e inversiones inmobiliarias.
- BRASIL ASSISTÊNCIA, empresa dedicada a la prestación de servicios de asistencia a personas, hogares y vehículos destinados a los segmentos de seguro, automóvil, financiero, viajes y turismo.

Entre las sociedades de la región destacan:

COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, ALLIANCA DO BRASIL SEGUROS, BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, MAPFRE PREVIDENCIA, MAPFRE SEGUROS GERAIS, y MAPFRE VIDA.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes¹⁴ del Área Regional BRASIL:

¹⁴ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 4.814,2 | 5.553,3 | 5.195,1 | -13,3% | 6,9% |
| - No Vida | 3.176,5 | 3.581,1 | 3.495,3 | -11,3% | 2,5% |
| · Autos | 1.496,5 | 1.775,2 | 1.695,8 | -15,7% | 4,7% |
| · Seguros Generales | 1.532,4 | 1.655,3 | n/d | -7,4% | -- |
| · Otros | 147,6 | 150,6 | n/d | -- | -- |
| - Vida | 1.637,7 | 1.972,2 | 1.699,8 | -17,0% | 16,0% |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 667,3 | 541,0 | 466,1 | 23,3% | 16,1% |
| TOTAL INGRESOS | 5.481,5 | 6.094,2 | 5.661,2 | -10,1% | 7,6% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| SINIESTRALIDAD | -2.068,6 | -2.243,4 | -2.057,0 | -7,8% | 9,1% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -1.371,9 | -1.486,7 | -1.517,2 | -7,7% | -2,0% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | -1.222,5 | -1.616,1 | -1.527,4 | -24,4% | 5,8% |
| TOTAL GASTOS | -4.662,9 | -5.346,2 | -5.101,6 | -12,8% | 24,4% |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|----------------------|----------------------|
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 818,6 | 748,1 | 559,6 | 9,4% | 33,7% |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 153,4 | 142,9 | 154,6 | 7,3% | -7,6% |

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ratio de siniestralidad neto de reaseguro | 60,8% | 60,2% | 56,7% |
| Ratio de gastos neto de reaseguro | 33,8% | 32,9% | 39,1% |
| Ratio combinado neto de reaseguro | 94,6% | 93,1% | 95,8% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Número medio de empleados | 7.444 | 7.692 | 7.214 |

LATAM Norte

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

En la región destacan las siguientes entidades:

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

En la distribución del negocio, MAPFRE MÉXICO desempeña un papel relevante, acorde con la importancia que tiene la economía del país sobre la del total del Área Regional. Resalta la captación en 2015 del programa de seguros bianual de PEMEX, suscrito por MAPFRE México, con una prima de 387 millones de euros.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes¹⁵ del Área Regional LATAM Norte:

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 1.849,6 | 1.211,6 | 1.091,2 | 52,7% | 11,0% |
| - No Vida | 1.517,3 | 982,6 | 899,4 | 54,4% | 9,2% |
| - Vida | 332,3 | 229,0 | 191,8 | 45,1% | 19,4% |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 92,9 | 83,7 | 91,4 | 11,0% | -8,4% |
| TOTAL INGRESOS | 1.942,4 | 1.295,2 | 1.182,6 | 50,0% | 9,5% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| SINIESTRALIDAD | -610,0 | -489,2 | -478,7 | 24,7% | 2,2% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -354,1 | -289,1 | -240,3 | 22,5% | 20,3% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | -908,6 | -434,7 | -404,2 | 109,0% | 7,5% |
| TOTAL GASTOS | -1.872,7 | -1.213,1 | 1.123,2 | 54,4% | 8,0% |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|-------------------------------------|------|------|------|----------------------|----------------------|
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 69,7 | 82,2 | 59,4 | -15,1% | 38,4% |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 42,4 | 57,7 | 43,6 | -26,5% | 32,3% |

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ratio de siniestralidad neto de reaseguro | 60,9% | 59,5% | 63,3% |
| Ratio de gastos neto de reaseguro | 35,9% | 35,5% | 31,1% |
| Ratio combinado neto de reaseguro | 96,8% | 95,0% | 94,4% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Número medio de empleados | 3.472 | 3.346 | 3.436 |

LATAM Sur

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

Entre las compañías de la región destacan:

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

¹⁵ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

En el ejercicio se ha integrado la gestión de los negocios de Seguros, Asistencia y Global Risks, se ha avanzado en los procesos de integración de estructuras por país, y en el traspaso de la prestación de servicios de las compañías de seguros a las de asistencia, eliminándose redundancias y en la estandarización de procesos, fundamentalmente en la tramitación de siniestros, la emisión masiva y los cobros.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes¹⁶ del Área Regional LATAM Sur:

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 2.030,4 | 2.863,9 | 2.985,8 | -29,1% | -4,1% |
| - No Vida | 1.762,3 | 2.454,2 | 2.423,0 | -28,2% | 1,3% |
| - Vida | 268,1 | 409,7 | 562,8 | -34,6% | -27,2% |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 274,2 | 339,5 | 360,2 | -19,2% | -5,7% |
| TOTAL INGRESOS | 2.304,7 | 3.203,4 | 3.346,0 | -28,1% | -4,3% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| SINIESTRALIDAD | -801,5 | -1.350,6 | -1.383,6 | -40,7% | -2,4% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -494,4 | -618,0 | -600,5 | -20,0% | 2,9% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | -909,7 | -1.098,7 | -1.205,3 | -17,2% | -8,8% |
| TOTAL GASTOS | -2.205,6 | -3.067,4 | -3.189,4 | -28,1% | -3,8% |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|-------------------------------------|------|-------|-------|----------------------|----------------------|
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 99,1 | 136,0 | 156,6 | -27,1% | -13,2 |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 49,4 | 92,4 | 123,7 | -46,6% | -25,3 |

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ratio de siniestralidad neto de reaseguro | 60,0% | 65,6% | 67,3% |
| Ratio de gastos neto de reaseguro | 38,1% | 33,3% | 32,4% |
| Ratio combinado neto de reaseguro | 98,1% | 98,9% | 99,7% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Número medio de empleados | 6.870 | 6.816 | 6.753 |

INTERNACIONAL

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

A continuación se presentan resumidas las principales magnitudes¹⁷ del Área Territorial INTERNACIONAL:

Millones de euros

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

¹⁶ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

¹⁷ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

Millones de euros

| CONCEPTO | TOTAL INGRESOS | | | TOTAL GASTOS | | |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación |
| NORTEAMÉRICA | 2.334,9 | 2.240,4 | 4,2% | -2.239,6 | -2.088,3 | 7,2% |
| EMEA | 1.514,4 | 1.509,7 | 0,3% | -1.437,0 | -1.444,4 | -0,5% |
| APAC | 122,4 | 97,8 | 25,2% | -115,9 | -98,1 | 18,1% |
| TOTAL INTERNACIONAL | 3.971,7 | 3.847,9 | 3,2% | -3.792,5 | -3.630,8 | 4,5% |

Millones de euros

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

Millones de euros

| CONCEPTO | RESULTADOS | | | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------|----------------------|--|--------------|----------------------|
| | ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | | | DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | | |
| | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación | 2014 | 2013 | 14/13 % Variación |
| Norteamérica | 95,3 | 152,1 | -37,3% | 67,1 | 108,0 | -37,9% |
| EMEA | 77,4 | 65,3 | 18,5% | 47,9 | 41,4 | 15,7% |
| APAC | 6,5 | -0,2 | -- | 5,4 | 0,7 | -- |
| TOTAL INTERNACIONAL | 179,2 | 217,2 | -17,5% | 120,4 | 150,1 | -19,8% |

| CONCEPTO | RATIO COMBINADO NETO DE REASEGURO (*) | | |
|----------------------------|--|--------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| | Norteamérica | 108,1% | 102,1% |
| EMEA | 102,6% | 96,2% | 99,7% |
| APAC | 103,8% | 93,5% | 103,0% |
| TOTAL INTERNACIONAL | 106,0% | 99,9% | 100,2% |

(*) Sobre primas imputadas

| CONCEPTO | NÚMERO MEDIO EMPLEADOS | | |
|----------------------------|---------------------------|--------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| | Norteamérica | 3.881 | 3.933 |
| EMEA | 4.291 | 2.677 | 2.273 |
| APAC | 995 | 929 | 805 |
| TOTAL INTERNACIONAL | 9.167 | 7.539 | 7.108 |

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

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

Norteamérica

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

El Área Regional desarrolla su actividad principal a través de MAPFRE USA, MAPFRE PUERTO RICO y MAPFRE ASSISTANCE NORTH AMÉRICA continuando durante el ejercicio con la integración bajo el paraguas de MAPFRE NORTH AMÉRICA la actividad del resto de las entidades.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes¹⁸ del Área Regional Norteamérica:

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | | 2014 | 2013 | 15/14 % | 14/13 % |
|---------------------------------|----------------|--|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | | | Variación | Variación |
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 2.776,8 | | 2.105,9 | 2.014,0 | 31,9% | 4,6% |
| - No Vida | 2.766,1 | | 2.101,1 | 2.010,1 | 31,6% | 4,5% |
| - Vida | 10,7 | | 4,8 | 3,9 | 122,1% | 25,5% |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 191,4 | | 229,0 | 226,4 | -16,4% | 1,1% |
| TOTAL INGRESOS | 2.968,2 | | 2.334,9 | 2.240,4 | 27,1% | 4,2% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | | 2014 | 2013 | 15/14 % | 14/13 % |
|----------------------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|--------------|-------------|
| | | | | | Variación | Variación |
| SINIESTRALIDAD | -1.731,8 | | -1.291,5 | -1.193,2 | 34,1% | 8,2% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -600,8 | | -483,8 | -455,0 | 24,2% | 6,3% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | 690,1 | | -464,3 | -440,1 | 48,6% | 5,5% |
| TOTAL GASTOS | -3.022,7 | | -2.239,6 | -2.088,3 | 35,0% | 7,2% |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | | 2014 | 2013 | 15/14 % | 14/13 % |
|--|--------------|--|-------------|--------------|----------------|---------------|
| | | | | | Variación | Variación |
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | -54,5 | | 95,3 | 152,1 | -157,2% | -37,3% |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | -32,7 | | 67,1 | 108,0 | -148,7% | -37,9% |

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Ratio de siniestralidad neto de reaseguro | 80,4% | 74,4% | 72,8% |
| Ratio de gastos neto de reaseguro | 27,7% | 27,7% | 27,6% |
| Ratio combinado neto de reaseguro | 108,1% | 102,1% | 100,4% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Número medio de empleados | 3.881 | 3.933 | 4.030 |

EMEA

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

Entre las compañías de la región destacan las siguientes:

MAPFRE GENEL YASAM SIGORTA (Turquía), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía), MIDDLESEA INSURANCE (Malta), M.S.V. LIFE (Malta), BENELUX

¹⁸ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

ASSIST (Bélgica), INSURE AND GO (Reino Unido), MAPFRE WARRANTY (Italia) TUR ASSIST (Turquía), DIRECT LINE (Italia) y DIRECT LINE (Alemania).

Durante el ejercicio 2015 se recibió la autorización de los organismos reguladores de Alemania e Italia para la adquisición de las filiales de DIRECT LINE GROUP en dichos países. Las cifras de la región recogen dicha incorporación desde el mes de junio de 2015.

MAPFRE GENEL ha continuado reforzado su liderazgo en Turquía, especialmente en seguros de automóviles, salud y empresas, con una cuota del mercado No Vida del 7,7 por 100.

En el mes de julio de 2015 MAPFRE MIDDLESEA anunció la adquisición de la cartera de ALLCARE Insurance Limited, reforzando así su liderazgo y apuesta por el desarrollo del seguro en Malta.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes¹⁹ del Área Regional EMEA:

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 1.981,7 | 1.288,0 | 1.230,6 | 53,9% | 4,7% |
| - No Vida | 1.755,0 | 1.129,7 | 1.117,8 | 55,3% | 1,1% |
| - Vida | 226,7 | 158,3 | 112,8 | 43,3% | 40,3% |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 218,6 | 226,5 | 279,1 | -3,5% | -18,8% |
| TOTAL INGRESOS | 2.200,3 | 1.514,4 | 1.509,7 | 45,3% | 0,3% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| SINIESTRALIDAD | -1.206,6 | -863,8 | -760,3 | 39,7% | 13,6% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -367,3 | -257,2 | -262,3 | 42,8% | -1,9% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | -615,8 | -316,0 | -421,8 | 94,9% | -25,1% |
| TOTAL GASTOS | -2.189,7 | -1.437,0 | -1.444,4 | 52,4% | -0,5% |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|-------------------------------------|------|------|------|----------------------|----------------------|
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 10,6 | 77,4 | 65,3 | -86,3% | 18,5% |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | -2,4 | 47,9 | 41,4 | -105,0% | 15,7% |

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Ratio de siniestralidad neto de reaseguro | 74,2% | 68,6% | 69,4% |
| Ratio de gastos neto de reaseguro | 28,4% | 27,6% | 30,3% |
| Ratio combinado neto de reaseguro | 102,6% | 96,2% | 99,7% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Número medio de empleados | 4.291 | 2.677 | 2.273 |

¹⁹ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

APAC

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

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

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

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

MAPFRE ABDA Assistance, para llevar a cabo el acuerdo de servicios con la aseguradora ABDA. La participación en esta compañía asciende al 51 por 100 y el negocio inicial corresponderá a la asistencia en carretera y servicio de call centre para ABDA. La empresa se constituyó en noviembre y espera iniciar su actividad a partir de enero 2016.

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

Se reflejan a continuación las principales magnitudes²⁰ del Área Regional APAC:

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 114,6 | 101,2 | 86,3 | 13,2% | 17,3% |
| - No Vida | 114,6 | 101,2 | 86,3% | 13,2% | 17,3% |
| - Vida | -- | -- | -- | -- | -- |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 21,5 | 21,2 | 11,5 | 1,4% | 84,3% |
| TOTAL INGRESOS | 136,1 | 122,4 | 97,8 | 11,2% | 25,2% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------------|----------------------|
| SINIESTRALIDAD | -75,7 | -48,7 | -47,2 | 55,4% | 3,2% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -29,9 | -21,2 | -20,3 | 40,7% | 4,4% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | -36,7 | -45,9 | -30,6 | -20,0% | 50,0% |
| TOTAL GASTOS | -142,4 | -115,9 | -98,1 | 22,8% | 18,1% |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|--|-------------|------------|-------------|----------------------|----------------------|
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | -6,3 | 6,5 | -0,2 | -197,2% | -- |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | -3,4 | 5,4 | 0,7 | -163,0% | -- |

²⁰ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Ratio de siniestralidad neto de reaseguro | 74,4% | 65,1% | 72,0% |
| Ratio de gastos neto de reaseguro | 29,4% | 28,4% | 31,0% |
| Ratio combinado neto de reaseguro | 103,8% | 93,5% | 103,0% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Número medio de empleados | 995 | 929 | 805 |

MAPFRE RE

Como se indica en el apartado 6.1.1. del presente documento todas las Unidades de Negocio, excepto la Unidad de Reaseguro, se organizan según las Áreas Regionales de MAPFRE presentando por ello de forma separada su información en este epígrafe.

MAPFRE RE es una reaseguradora de tamaño medio, cuyo *rating* a cierre del ejercicio 2015 emitido por las agencias AM Best y Standard & Poor's es de A con perspectiva estable.

Son filiales de MAPFRE RE las sociedades MAPFRE CHILE REASEGUROS (Chile), y MAPFRE RE DO BRASIL (Brasil). Además, MAPFRE RE cuenta con sucursales y oficinas en Madrid, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Caracas, Lisboa, Londres, Manila, México D.F., Milán, Munich, Nueva Jersey, París, Santiago de Chile, São Paulo, Toronto, y Pekín.

En 2015 ha comenzado su andadura la nueva sucursal en Labuan (Malasia) y en Singapur. En el mes de noviembre ha quedado operativa y está operativa la nueva sucursal en Singapur, y en el mes de diciembre ha sido autorizada la solicitud de apertura de una oficina de representación en China, paso previo para, transcurrido el periodo de espera exigido por el regulador, solicitar la apertura de una sucursal en dicho país. Con estas acciones se pretende tener un contacto próximo con los clientes del creciente mercado asiático.

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

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

La distribución del negocio en los últimos ejercicios ha sido la siguiente^(*):

| TIPO DE NEGOCIO | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------|------|------|------|
| Proporcional | 78% | 68% | 74% |
| No Proporcional | 15% | 22% | 17% |
| Facultativo | 7% | 10% | 9% |

(*) Datos extraídos de la contabilidad interna.

Se reflejan a continuación las principales magnitudes²¹ de MAPFRE RE:

Millones de euros

| INGRESOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS | 3.731,9 | 3.343,3 | 3.253,7 | 11,6% | 2,8% |
| - Vida | 3.131,3 | 2.820,9 | 2.828,0 | 11,0% | -0,3% |
| - No Vida | 600,6 | 522,4 | 425,7 | 15,0% | 22,7% |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y OTROS | 929,1 | 559,7 | 472,4 | 66,0% | 18,5% |
| TOTAL INGRESOS | 4.661,0 | 3.903,0 | 3.726,1 | 19,4% | 4,7% |

Millones de euros

| GASTOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
| SINIESTRALIDAD | -1.601,1 | -1.410,9 | -1.493,2 | 13,5% | -5,5% |
| OTROS GASTOS TÉCNICOS | -648,0 | -562,6 | -660,6 | 15,2% | -14,8% |
| GASTOS FINANCIEROS Y OTROS | -2.206,8 | -1.729,3 | -1.417,0 | 27,6% | 22,0% |
| TOTAL GASTOS | -4.455,8 | -3.702,8 | -3.570,8 | 20,3% | 3,7% |

Millones de euros

| RESULTADOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|----------------------|----------------------|
| ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 205,1 | 200,3 | 155,3 | 2,4% | 29,0% |
| DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS | 152,6 | 141,5 | 108,8 | 7,8% | 30,1% |

| RATIOS SEGURO NO VIDA (sobre primas imputadas) | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado | 64,6% | 64,5% | 65,1% |
| Ratio de gastos del reaseguro aceptado | 29,3% | 28,6% | 31,4% |
| Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido | 93,9% | 93,1% | 96,5% |

| EMPLEADOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------------------|------|------|------|
| Número medio de empleados | 334 | 320 | 309 |

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

A continuación se describen los principales productos y servicios presentados durante el ejercicio 2015:

IBERIA

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

En España:

²¹ Los datos de ingresos, gastos y resultados han sido extraídos de la contabilidad interna.

- Diseño y lanzamiento del programa Tú Eliges Autos que se posiciona como la propuesta MAPFRE para competir en precio.
- Lanzamiento de la modalidad SIALP como alternativa de ahorro a medio plazo y del producto multifondos, en la modalidad de unit linked.
- Diseño de una nueva cobertura dentro de las pólizas de hogar vinculada a la protección digital y lanzamiento de nuevos servicios de valor vinculados a las pólizas de comunidades y comercios.
- Lanzamiento del producto Multirriesgo Empresarial, orientado al segmento de Pyme.
- Desarrollo y lanzamiento de los productos FLEXIACCIDENTES y FLEXILIDER, en el ámbito de los seguros de accidentes.

En Portugal:

- Reformulación del tradicional producto de riesgo anual renovable (TAR) y lanzamiento de un producto de riesgo modular que complementa la oferta de vida-riesgo.
- Sustitución de toda la gama de productos de ahorro con rescate a provisión matemática por productos con rescate a valor de mercado.
- Reformulación completa de la gama de productos de responsabilidad civil.

Respecto a la gestión técnica y servicios al cliente destacan las siguientes acciones:

Prestaciones y proveedores:

- Automatización de encargos de servicios de grúa.
- Creación de cinco nuevos centros de servicios del automóvil (Madrid-Luchana, Getafe, Rivas Vaciamadrid, Alcobendas y Logroño).
- Puesta en marcha de los servicios que surgen de las nuevas garantías de cuidado y protección digital, en concreto los servicios de borrado digital, antibullying y localización de dispositivos.
- Extensión del sistema de solicitud y gestión de autorizaciones on-line para todos los asegurados.
- Obtención de la certificación AENOR (UNE-EN ISO 9001:2008) de los sistemas de gestión de calidad en las prestaciones relativas a los servicios jurídicos y veterinarios.

Recibos

- Se ha abierto una vía de comunicación automática al cliente que de forma telemática informa de la existencia de un recibo impagado, permitiendo realizar el pago con tarjeta.

- Iniciado el desarrollo de nuevas formas que faciliten el pago de recibos a los clientes; paypal para todos los productos, domiciliación en tarjeta y realización planes flexibles de pago por el conjunto de pólizas de un cliente.
- Puesta en marcha y normalización de la comunicación de recibos a organismos públicos a través de la plataforma de factura electrónica.

Gestión técnica

- Adecuación de la estructura del Área Técnica de Empresas incorporando el modelo de relación para el negocio de Global Risks, con el fin de satisfacer las necesidades del cliente empresa desde un punto de vista integral.
- Creación del Área de Market Pricing con el objetivo de conseguir una rápida adaptación a los cambios de mercado en diferentes segmentos.
- Piloto de firma biométrica en 45 oficinas directas, para el sector automóviles, obteniendo la firma del cliente en las condiciones particulares de la póliza de manera inmediata en formato digital.

LATAM

BRASIL

Durante el ejercicio, en el Área Regional Brasil se han completado las siguientes iniciativas de productos y coberturas:

- Lanzamiento de un producto de seguro agrícola independiente de la subvención ofrecida por el gobierno, que ha sido decisivo para revertir los resultados del segmento de seguro rural durante el segundo semestre del 2015.
- Lanzamiento de Auto Reducido, un producto de seguro para automóviles con seis meses de vigencia, acorde con la propuesta de valor definida para la región para llegar a clientes no compradores a partir del desarrollo de nuevas formas de cobro, creación o adaptación de productos.
- Emisión de la primera póliza efectiva de seguro de satélite, lanzado en 2014, con la implantación total del producto durante el año de 2015.
- Ampliación del servicios de recogida inteligente en Masificados, con la inclusión de un destino ambientalmente correcto para los equipos eléctricos y electrónicos asegurados con garantía extendida y del proceso de logística reversa.
- Puesta en marcha de la operación de seguros salud, terminando el año con una base de cerca de 10.000 vidas en cartera.

La gestión técnica y atención al cliente, se centró en la optimización de las actividades de call center, mejorando la calidad de los servicios ofrecidos al cliente, ampliando la eficiencia y reduciendo costes; continuación de la implantación del sistema SAP, con la integración de las operaciones de back office y la consiguiente reducción de costes y de riesgos operacionales, además de un mayor control de los procesos económicos y financieros; y consolidación de la transformación digital, ampliando la oferta de servicios digitales a los clientes y el desarrollo de este tipo de servicio a los

distribuidores, en búsqueda de una mayor eficiencia, con la reducción de costes y el fortalecimiento de la sostenibilidad en el negocio.

LATAM NORTE

En el año 2015 se ha realizado una amplia actividad de oferta de nuevos productos, coberturas y servicios a los clientes, destacando lo siguiente:

- En el ramo de autos, se han lanzado nuevos productos orientados a segmentos concretos de cliente particular. En República Dominicana productos dirigidos a la Mujer, en Nicaragua a vehículos con antigüedad entre 10 y 15 años y en Panamá un seguro modular y multianual.
- Lanzamiento de los programas de Riesgos Especiales, de una forma generaliza en las Extensiones de Garantía a Vehículos y de forma más específica en Protección de Pagos.
- Formalización del acuerdo con INTERNATIONAL GROUP PROGRAM (IGP) para la oferta de seguros de vida y salud a multinacionales en la región, iniciando el plan comercial en el 2016.

Entre las principales actuaciones llevadas a cabo en la gestión técnica y atención al cliente, merecen destacarse las siguientes:

- Utilización de EMBLEM en el sistema de tarificación de seguro de automóviles en México y Panamá.
- Se ha añadido en toda la Región mejoras en la cobertura de asistencia vial ya sea dando mayor amplitud territorial o con mejor sistema de geolocalización

LATAM SUR

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

- Lanzamiento de seguros de vida individual en Paraguay y Ecuador, así como el seguro de decesos individual en Argentina.
- Reconsideración de las características del seguro educativo de Colombia y abandono definitivo de la comercialización de seguros previsionales y rentas vitalicias en el país.
- Continuación con el desarrollo del modelo de negocio con centros médicos en Perú, que permite a la población con bajos ingresos acceder a un servicio cualificado de salud como alternativa a los servicios ofrecidos por la sanidad pública.

Por otro lado, se han diseñado nuevos productos que permiten ampliar la oferta en los ramos de autos y generales fundamentalmente, y se diseñaron pólizas de asistencia en viajes específicas para vender a través de las redes agenciales. Asimismo, se está trabajando en el diseño de una estructura de productos estándar, que pueda ser utilizada en todos los países del Área Regional.

En el ámbito de la gestión técnica y servicios al cliente cabe destacar lo siguiente:

- Implementación de procesos operativos para la autogestión que permite a los clientes e intermediarios realizar distintas transacciones de manera autónoma.
- - Desarrollo del Proyecto de Factura Electrónica que permite al cliente recibir sus notificaciones en formato digital.
- - Establecimiento de una solución para agentes que permite realizar todo el proceso de gestión comercial a través de dispositivos tipo tablet.
- Lanzamiento de aplicaciones App que facilitan al cliente el acceso a determinados servicios y también permiten su utilización interna (peritaciones).
- Implantación en Chile y Colombia la herramienta que habilita el comercio electrónico.
- Avance en la implementación de procesos de emisión, renovación y creación de suplementos de forma automática.

INTERNACIONAL

NORTEAMÉRICA

MAPFRE USA

En 2015, MAPFRE USA continúa la expansión de su portfolio de productos y ha incrementado su presencia en nuevos estados.

Con la adquisición de la cartera de MIDDLE OAK, se opera en los estados de Maine y Vermont, además de expandir la oferta de productos con inclusión de Premier Living, producto para viviendas de alto valor (por encima de 700.000 euros) y producto de restauración de casas históricas que proporciona cobertura a viviendas construidas antes de 1900. Asimismo, se ha incorporado un nuevo producto para embarcaciones de recreo.

El producto core de automóviles para particulares GEAR 2.0 se lanzó en Tennessee en 2015 con impacto positivo en el crecimiento en este mercado. Además se ha lanzado una nueva generación de producto de hogar en Arizona, que supone una tarificación basada en riesgo, y se continúa con la sustitución de los productos más tradicionales.

La entidad ha desarrollado su programa UBI (usage based insurance) en Ohio y Idaho, con lo que nueve estados disponen de él. El programa actualmente cuenta con un dispositivo que se adapta al automóvil, siendo el plan para 2016 el de evolucionar a una tecnología que permita su uso con una aplicación para el teléfono móvil.

Se comercializan productos para empresas en cuatro nuevos estados (Arizona, California, Florida y Pennsylvania), y el producto para pymes ha sido lanzado en los estados de Arizona y Pennsylvania durante el mes de diciembre.

La capacidad de venta de seguro de viaje asciende a 47 estados con el lanzamiento en Connecticut a principios del año.

El producto de vida se ha extendido durante el año incluyendo diez nuevos estados, de esta forma el número de estados donde el seguro de vida puede comercializarse asciende a 12.

En el ámbito de la gestión técnica y de servicios destaca:

Se han ajustado las tarifas de los seguros de autos, con efectividad en mayo de 2016, por el incremento de la frecuencia siniestral experimentada. Este incremento ha sido común en el sector como consecuencia del incremento de la actividad económica y bajos precios del combustible.

Asimismo, después del duro invierno sufrido se han adecuado en el seguro de hogar las prácticas de suscripción y tarifas según el nuevo patrón meteorológico que se ha desarrollado en los últimos años.

Como medida a implementar en 2016 se está desarrollando un equipo de “respuesta rápida” para eventos catastróficos, de forma que se podrá reaccionar más eficientemente en caso de que un evento de este tipo vuelva a ocurrir. Estos recursos formarán parte del equipo de “property damage” durante los periodos regulares no catastróficos.

La monitorización de la comunicación con los clientes es prioritaria, por lo que se ha proporcionado al usuario múltiples canales de comunicación (servicios automáticos de sms/texto, texto con video links, etc.) para que pueda disponer información de su tramitación en cada momento.

Se está trabajando en un proyecto con el Área de Tecnología que integrará el proveedor de valoración de daños del automóvil con nuestros sistemas (CCC), que permitirá incrementar las capacidades de mejora en la gestión de llamadas digitales, además de ofrecer información sobre los daños utilizando el portal web del agente/cliente.

Además existe un proyecto separado para la automatización del proceso de pago para siniestros relacionados con colisión para acelerar el proceso de pago de siniestros y el ciclo de reclamaciones, mejorando la experiencia del cliente.

En relación a las capacidades de reporting, la entidad ha lanzado una herramienta basada en web que proporciona mayor rapidez en la asignación de un siniestro a cada perito. En una fase posterior el objetivo es proporcionar una función dinámica que permita utilizar fotografías o videos para la evaluación del siniestro (ePics, drive in, early Tow), un programa de reparación (CAREZ, HO Contractor Network) y fijar una fecha para una cita para la tasación.

MAPFRE Puerto Rico

Las actuaciones llevadas a cabo han sido las siguientes:

En vida: la cobertura adicional de incapacidad física total a la Póliza de Cáncer, otorga beneficios mensuales por incapacidad ocupacional o no relacionada al trabajo; la Póliza de Accidente Personal, que establece beneficio por accidente a individuos y sus familiares con coberturas adicionales tales como hospitalización por accidente, tratamiento médico por emergencia, fractura, quemadura y dislocaciones, y doble indemnización por muerte accidental; la Póliza Grupal de Accidente Regular, que provee beneficios adicionales contra accidente para los participantes de un grupo incluyendo cobertura de muerte, desmembramiento, funeral, pérdida de audición y visión, y pago educación para dependientes.

En salud: nuevos planes para pequeños grupos, nuevos diseños y tarifas.

En bienes muebles y accidentes: pólizas de seguros contra inundaciones para negocios.

Con respecto a la gestión técnica y los servicios se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

Se han creado nuevos portales y mejorado los existentes así como la seguridad en internet; se ha instalado nuevos software y tecnología de comunicaciones; y se continúan realizando cursos formación para intermediarios en el uso de herramientas tecnológicas.

Respecto a la gestión técnica, se continúa utilizando los BPMs en el proceso de renovación del negocio comercial; se ha mejorado la infraestructura de BI para medir la rentabilidad, hacer distribuciones de gastos con mayor precisión y establecer presupuestos; y se han revisado los descuentos de precios en los seguros de automóvil personal, auto comercial, cáncer y salud.

MAPFRE ASISTENCIA

La cartera de productos y coberturas fue completada durante el año con la incorporación de programas de seguro de viajes, proyectos de crucero, planes de cobertura adicional para aparatos eléctricos, el programa Global Expat y la adición de nuevos programas de riesgos especiales para la industria, para los cuales la región de Norteamérica ha identificado un gran potencial de crecimiento.

EMEA

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

El lanzamiento en MAPFRE GLOBAL RISKS de Specialty Lines (seguros especiales para riesgos, por su tamaño y complejidad inusuales), en los sectores de aviación, energía, marítimo, construcción y grandes infraestructuras.

En Malta han destacado:

- El lanzamiento por la filial especializada en seguros de Vida, MSV, de dos planes personales de pensiones, en las modalidades de With Profits y Unit Linked, distribuidos tanto por la red propia como por más de 470 mediadores y por el socio BANK OF VALLETA.
- Otros lanzamientos de productos dignos de mención son Max Protect con coberturas de decesos y Wise Protect que incluye cobertura de siniestro total en caso de que el vehículo se asegure con MAPFRE.
- Por otro lado, se ha desarrollado una herramienta online para la simulación de planes de pensiones y para la venta de productos relacionados con estilos de vida.

La atención en la gestión técnica se ha dirigido a:

- Implantación del modelo MAPFRE en las funciones actuarial y técnica de DIRECT LINE Alemania e Italia, que ha supuesto, entre otros aspectos, la

creación de áreas técnicas de suscripción enfocadas tanto a la creación de productos como al desarrollo del Market Pricing.

- Optimización del precio y coste de adquisición para la campaña de Fin de Año de DIRECT LINE.
- En cuanto al Área de Operaciones, los hechos y proyectos más destacados durante 2015 han sido los siguientes:
 - CESVIMAP ha renovado la certificación TQ otorgada a los talleres de Estambul y Anatolia de GENEL SERVIS.

Se ha promovido la candidatura de CESVIMAP como certificador autorizado de calidad en el mercado maltés para los talleres a utilizar por los miembros de la Asociación de Compañías Aseguradoras Maltesas (MIA).
 - Se ha revisado el proceso de emisión de los ramos de automóviles y patrimoniales.
 - Se han comenzado a materializar los resultados de la colaboración entre la filial de asistencia TUR ASSIST y la aseguradora MAPFRE GENEL en relación a los servicios de atención al cliente del ramo de automóviles, y está prevista la aplicación de dicho modelo al seguro de salud a lo largo del año 2016.
 - En Malta se ha inaugurado un nuevo centro de peritación en la oficina regional de Luqa y se ha incrementado la capacidad del centro de peritación de la oficina regional de Birkirkara.
 - Se han integrado los siniestros de la cartera adquirida de ALLCARE por parte de MAPFRE MIDDLESEA INSURANCE
- MAPFRE ASISTENCIA ha comenzado a prestar el servicio de asistencia para la cartera de automóviles de DIRECT LINE Italia; se han conseguido los objetivos regionales de servicios de asistencia accionados electrónicamente, alcanzado éstos ya el 34 por 100 del total; se han potenciado la utilización de servicios de reparación in situ dentro de la gestión de asistencia en carretera y se han negociado tarifas a la baja con los principales proveedores de servicios en Italia y Grecia; y en el seguro de viaje se han concentrado e integrado en Bristol los diferentes centros de tramitación de siniestros y asistencia con los que la Unidad del Reino Unido operaba desde Southend by the Sea (RU) y Galway en Irlanda.
- Adicionalmente, dentro de los proyectos estratégicos corporativos cabe destacar la puesta en marcha del proyecto de Proveedores como Embajadores de Marca en Italia y el desarrollo e implantación de la metodología LEAN en Malta e Italia.

APAC

Durante el ejercicio se ha estado trabajando en nuevos productos y servicios entre los que destacan los siguientes lanzamientos realizados:

- Tick Travel Insurance en Australia, enfocado al mercado de agregadores, que representa ya un 10 por 100 de las ventas.

- Kabayan OFW Voluntary Insurance en Filipinas, producto No Vida complementario al seguro obligatorio de los OFW (Filipinos empleados en el extranjero).
- Microseguro KaKAMPI MO, seguro accidente orientado a población de poder adquisitivo medio, en formato electrónico mediante tecnología sms.
- Seguro decesos en Filipinas, KaKAMPI Funeral Insurance.
- Mediphone y primer contrato de extensión de garantía en la compañía de asistencia de Filipinas.

La atención en la gestión técnica y servicios se ha centrado principalmente en la revisión de condiciones y protocolos técnicos con proveedores de servicios de asistencia de carretera en China, para revisar tarifas y verificar que se están siguiendo las directrices de servicios centrales; evaluación y mejora del call center en IBEROASISTENCIA Filipinas compartido con la unidad de Australia para complementar asistencias de viaje 24 horas y fines de semana, con el fin de mejorar la calidad del servicio e incrementar el volumen de negocio; formación de equipo de e-commerce en MAPFRE ASISTENCIA China, con experiencia en Pay Per Click en motores de búsqueda chinos y optimización de resultados de búsqueda; y creación de cuentas y gestión de redes sociales chinas, servicio telefónico y digital al cliente on-line y red comercial de afiliados.

MAPFRE RE

Tanto desde los servicios centrales como desde las oficinas se ha desarrollado una intensa actividad en todos los mercados junto a los clientes y corredores.

La nueva sucursal en Labuan, que permite actuar en el mercado de Malasia, ha comenzado su andadura en 2015. Desde noviembre ha quedado autorizada y está operativa la nueva sucursal en Singapur; y la solicitud de apertura de una oficina de representación de China ha sido autorizada el 28 de diciembre de 2015, paso previo para, transcurrido el periodo de espera exigido por el regulador, solicitar la apertura de una sucursal en dicho país. Con estas acciones se pretende tener un contacto próximo con los clientes del creciente mercado asiático.

6.2. Mercados principales.

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

Se detalla a continuación el desglose del total de los ingresos²² agregados por categoría de actividad y Áreas^(*):

²² Información extraída de la contabilidad interna.

| ÁREAS | 2015 | % s/total | 2014 | % s/total | 2013 | % s/total | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------------|
| IBERIA | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 6.696,7 | 77,1% | 6.865,2 | 78,8% | 7.346,2 | 77,5% | -2,5% | -6,5% |
| Ingresos de inversiones y otros | 1.986,6 | 22,9% | 1.843,9 | 21,2% | 2.128,8 | 22,5% | 7,7% | -13,4% |
| Total ingresos | 8.683,3 | 30,6% | 8.709,1 | 32,0% | 9.475,0 | 34,8% | -0,3% | -8,1% |
| BRASIL | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 4.814,2 | 87,8% | 5.553,3 | 91,1% | 5.195,1 | 91,8% | -13,3% | 6,9% |
| Ingresos de inversiones y otros | 667,3 | 12,2% | 540,9 | 8,9% | 466,1 | 8,2% | 23,3% | 16,1% |
| Total ingresos | 5.481,5 | 19,3% | 6.094,2 | 22,4% | 5.661,2 | 20,8% | -10,1% | 7,6% |
| LATAM NORTE | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 1.849,6 | 95,2% | 1.211,6 | 93,5% | 1.091,2 | 92,3% | 52,7% | 11,0% |
| Ingresos de inversiones y otros | 92,9 | 4,8% | 83,6 | 6,5% | 91,4 | 7,7% | 11,0% | -8,4% |
| Total ingresos | 1.942,4 | 6,8% | 1.295,2 | 4,8% | 1.182,6 | 4,3% | 50,0% | 9,5% |
| LATAM SUR | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 2.030,4 | 88,1% | 2.863,9 | 89,4% | 2.985,8 | 89,2% | -29,1% | -4,1% |
| Ingresos de inversiones y otros | 274,2 | 11,9% | 339,5 | 10,6% | 360,2 | 10,8% | 19,2% | -5,7% |
| Total ingresos | 2.304,7 | 8,1% | 3.203,4 | 11,8% | 3.346,0 | 12,3% | -28,1% | -4,3% |
| NORTEAMÉRICA | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 2.776,8 | 93,6% | 2.105,9 | 90,2% | 2.014,0 | 89,9% | 31,9% | 4,6% |
| Ingresos de inversiones y otros | 191,4 | 6,4% | 229,0 | 9,8% | 226,4 | 10,1% | -16,4% | 1,1% |
| Total ingresos | 2.968,2 | 10,5% | 2.334,9 | 8,6% | 2.240,4 | 8,2% | 27,1% | 4,2% |
| EMEA | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 1.981,7 | 90,1% | 1.288,0 | 85,1% | 1.230,6 | 81,5% | 53,9% | 4,7% |
| Ingresos de inversiones y otros | 218,6 | 9,9% | 226,4 | 14,9% | 279,1 | 18,5% | -3,5% | -18,8% |
| Total ingresos | 2.200,3 | 7,8% | 1.514,4 | 5,6% | 1.509,7 | 5,5% | 45,3% | 0,3% |
| APAC | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 114,6 | 84,2% | 101,2 | 82,7% | 86,3 | 88,2% | 13,2% | 17,3% |
| Ingresos de inversiones y otros | 21,5 | 15,8% | 21,2 | 17,3% | 11,5 | 11,8% | 1,4% | 84,3% |
| Total ingresos | 136,1 | 0,5% | 122,4 | 0,5% | 97,8 | 0,4% | 11,2% | 25,2% |
| MAPFRE RE | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 3.731,9 | 80,1% | 3.343,3 | 85,7% | 3.253,7 | 87,3% | 11,6% | 2,8% |
| Ingresos de inversiones y otros | 929,1 | 19,9% | 559,7 | 14,3% | 472,4 | 12,7% | 66,0% | 18,5% |
| Total ingresos | 4.661,0 | 16,4% | 3.903,0 | 14,4% | 3.726,1 | 13,7% | 19,4% | 4,7% |
| TOTAL | | | | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 23.995,9 | 84,6% | 23.332,4 | 85,9% | 23.202,9 | 85,2% | 2,8% | 0,6% |
| Ingresos de inversiones y otros | 4.381,6 | 15,4% | 3.844,2 | 14,1% | 4.035,9 | 14,8% | 14,0% | -4,8% |
| Total ingresos | 28.377,5 | 100,0% | 27.176,6 | 100,0% | 27.238,8 | 100,0% | 4,4% | -0,2% |

Datos en millones de euros

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

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

IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras de este Área Territorial han alcanzado la cifra de 6.696,7 millones de euros, con decremento del 2,5 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

| | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| IBERIA | 6.696,7 | 6.865,2 | 7.346,2 | -2,5% | -6,5% |
| España | 6.497,9 | 6.665,5 | 7.179,1 | -2,5% | -7,1% |
| Portugal | 198,8 | 199,7 | 167,2 | -0,5% | 19,5% |

Datos en millones de euros

La variación de las cifras de primas en 2015 recoge:

- En el seguro de No Vida, el crecimiento principalmente de los negocios de salud, autos, hogar y decesos.
- El menor volumen de primas en el seguro de vida-ahorro, debido a un entorno de bajos tipos de interés, amortiguado en parte por el buen desempeño del canal agencial en el cuarto trimestre del año.
- La incorporación del negocio proveniente de ASEVAL, LAIETANA VIDA y LAIETANA SEGUROS GENERALES desde el 1 de noviembre de 2014, que en el ejercicio 2015 ha aportado primas por 90,8 millones de euros.

Las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones han ascendido a 868,9 millones de euros, con incremento del 10 por 100.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas en España en los distintos ramos en 2015, 2014 y 2013, junto con las cuotas de mercado, provisionales en el caso de 2015⁽¹⁾:

| RAMOS | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14% Variación | 14/13% Variación | CUOTAS DE MERCADO (%) ⁽²⁾ | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|---|--------------|--------------|
| | | | | | | 2015 | 2014 | 2013 |
| Automóviles | 2.043,8 | 2.025,9 | 2.056,4 | 0,9% | -6,5% | 20,4% | 20,5% | 20,5% |
| Salud | 458,1 | 426,5 | 399,8 | 7,4% | 6,7% | 6,2% | 5,9% | 5,8% |
| Otros – No Vida ⁽²⁾ | 2.171,6 | 2.140,8 | 2.212,1 | 1,4% | -3,2% | 15,7% | 15,9% | 16,3% |
| TOTAL NO VIDA | 4.673,5 | 4.593,2 | 4.668,3 | 1,7% | -1,6% | 15,0% | 15,0% | 15,3% |
| Vida Riesgo | 338,2 | 330,1 | 379,3 | 2,5% | | | | |
| Vida Ahorro | 1.391,6 | 1.650,0 | 2.048,8 | -15,7% | | | | |
| TOTAL VIDA | 1.729,8 | 1.980,1 | 2.428,1 | -12,6% | -18,5% | 6,8% | 8,4% | 9,6% |
| Accidentes ⁽³⁾ | 94,6 | 92,2 | 82,7 | 2,6% | 11,5% | | | |
| TOTAL | 6.497,9 | 6.665,5 | 7.179,1 | -2,5% | -7,2% | 11,3% | 12,1% | 12,7% |

Datos en millones de euros

- (1) A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida
- (2) Cuotas de mercado basadas en los datos publicados por ICEA, donde sólo se consideran las primas emitidas. Se incluyen las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS y de MAPFRE ASISTENCIA.
- (3) A efectos del cálculo de las cuotas de mercado, las primas de Accidentes están incluidas en "Otros no Vida".

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido un volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas de 3.852,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 9 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 2.032,4 millones de euros, con un incremento del 6,9 por 100.

Evolución del mercado español²³

De acuerdo con las primeras estimaciones, en 2015 el volumen total de las primas de seguro directo emitidas ha ascendido a 56.833 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

| RAMOS | 2015 | 2014 | 2013 | Var. % 15/14 | Var. % 14/13 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Vida | 25.521 | 25.106 | 25.510 | 1,7% | -1,6% |
| No Vida | 31.312 | 30.580 | 30.301 | 2,4% | 0,9% |
| TOTAL SEGURO DIRECTO | 56.833 | 55.686 | 55.811 | 2.1% | -3,3% |

Datos en millones de euros

Los seguros No Vida han tenido en 2015 un incremento del 2,4 por 100, que recoge los mejores niveles de crecimiento de los principales ramos, especialmente salud, multirriesgos-hogar y decesos. El ramo de automóviles, que representa el mayor volumen de primas en el conjunto de los seguros No Vida, un año más ha estado afectado por un entorno fuertemente competitivo. Sin embargo, en el año 2015, el repunte de las ventas de nuevos vehículos y la consolidación de la recuperación económica en España han permitido un cambio de tendencia frente a años anteriores, y este negocio ha registrado un crecimiento del 1,7 por 100.

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

| RAMOS | 2015 | 2014 | 2013 | Var. % 15/14 | Var. % 14/12 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Automóviles | 10.046 | 9.878 | 10.021 | 1,7% | -1,43% |
| Salud | 7.356 | 7.133 | 6.937 | 3,1% | 2,8% |
| Multirriesgos | 6.662 | 6.550 | 6.537 | 1,7% | 0,2% |
| Resto de ramos no Vida | 7.249 | 7.019 | 6.806 | 3,3% | 3,1% |
| TOTAL NO VIDA | 31.313 | 30.580 | 30.301 | 2,4% | 0,9% |

Datos en millones de euros.

²³ Fuente: ICEA

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

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | Var. % 15/14 | Var. % 14/13 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Seguros de Vida | 167.594 | 166.305 | 161.651 | 0,8% | 2,9% |
| Fondos de Inversión | 219.866 | 194.830 | 153.834 | 12,9% | 26,6% |
| Fondos de Pensiones | 104.518 | 100.457 | 92.715 | 4,0% | 8,3% |
| TOTAL | 491.978 | 461.592 | 408.200 | 6,6% | 13,1% |

Datos en millones de euros

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

| SEGURO DIRECTO - RANKING POR GRUPOS | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| Nº | 2015 | | 2014 | | 2013 | |
| | Grupo | % Cuota de mercado | Grupo | % Cuota de mercado | Grupo | % Cuota de mercado |
| 1 | VIDACAIXA | 12,63 | MAPFRE | 13,10 | MAPFRE | 12,66 |
| 2 | MAPFRE | 11,28 | GRUPO CAIXA | 9,98 | GRUPO CAIXA | 9,50 |
| 3 | MUTUA MADRILEÑA | 7,62 | MUTUA MADRILEÑA | 7,51 | MUTUA MADRILEÑA | 6,94 |
| 4 | ZURICH | 7,15 | ALLIANZ | 5,92 | ALLIANZ | 5,74 |
| 5 | ALLIANZ | 6,20 | AXA | 4,79 | SANTANDER | 5,62 |
| 6 | CATALANA OCCIDENTE | 5,04 | GRUPO ZURICH | 4,52 | AXA | 4,86 |
| 7 | AXA | 4,40 | GENERALI | 4,07 | BBVA | 4,12 |
| 8 | GENERALI | 4,05 | CATALANA OCCIDENTE | 3,90 | GENERALI | 4,11 |
| 9 | BBVA | 3,66 | BBVA | 3,76 | CATALANA OCCIDENTE | 3,61 |
| 10 | SANTALUCIA | 2,26 | SANTANDER | 3,43 | CASER | 3,07 |
| 11 | CASER | 2,25 | CASER | 2,56 | GRUPO ZURICH | 3,06 |
| | Resto Entidades | 33,46 | Resto Entidades | 36,46 | Resto Entidades | 36,71 |
| | Total sector | 100,0 | Total sector | 100,0 | Total sector | 100,0 |

Datos en millones de euros

LATAM

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 8.694,2 millones de euros, con decremento del 9,7 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

| | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| BRASIL | 4.814,2 | 5.553,3 | 5.195,1 | -13,3% | 6,9% |
| LATAM SUR | 2.030,4 | 2.863,9 | 2.985,8 | -29,1% | -4,1% |
| de los que: | | | | | |
| Colombia | 466,2 | 612,8 | 744,4 | -23,9% | -17,7% |
| Argentina | 379,3 | 307,1 | 371,7 | 23,5% | -17,4% |
| Perú | 465,8 | 349,8 | 324,6 | 33,2% | 7,8% |
| Chile | 377,1 | 322,7 | 327,2 | 16,9% | -1,4% |
| LATAM NORTE | 1.849,6 | 1.211,6 | 1.091,2 | 52,7% | 11,0% |
| De los que: | | | | | |
| México | 1.296,0 | 805,4 | 727,3 | 60,9% | 10,7% |

Datos en millones de euros

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

- El aumento de la emisión en LATAM Norte, tanto en el segmento de riesgos industriales como en el de transportes, gracias a la suscripción de la póliza de PEMEX (387 millones de euros) en México en el segundo trimestre. Además, se ha registrado una buena evolución en otros países en Centroamérica.
- Un crecimiento saludable en moneda local en Brasil (total +3,6 por 100; autos +1,1 por 100; otros no vida +11 por 100; seguro agrario +13,2 por 100), donde la primas caen debido a la depreciación del real brasileño.
- La caída en LATAM Sur, como consecuencia del fuerte deterioro del bolívar venezolano, a pesar de la buena evolución en Perú (autos, riesgos sencillos y salud), Chile y Colombia (riesgos industriales) y en Argentina (autos).

Respecto al negocio de Vida la evolución de primas recoge:

- En Brasil, una ligera disminución en moneda local (-0,4 por 100) debido a una menor producción en el cuarto trimestre del 2015, comparado con el año anterior.
- La contracción en la emisión en LATAM Sur, por la cancelación de contratos deficitarios en Colombia, parcialmente mitigada por la consolidación del fuerte crecimiento en Perú.
- En LATAM Norte, la captación de una póliza importante de Vida-Riesgo en México.

Mercados iberoamericanos ⁽¹⁾

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

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

| País | Fecha | No Vida | Vida | Total |
|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| Argentina | 30/06/14 | 33,4% | 40,5% | 37,0% |
| Brasil | 30/09/14 | 21,4% | 5,4% | 15,6% |
| Chile | 30/09/14 | 1,4% | -1,8% | -0,7% |
| Colombia | 30/09/14 | 7,7% | -8,6% | -1,0% |
| México | 30/09/14 | 0,8% | 6,2% | 3,2% |
| Perú | 30/09/14 | 8,1% | 25,2% | 13,0% |
| Venezuela | 30/09/14 | n.d. | n.d. | 58,8% |

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

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

Durante el ejercicio 2015 se han observado las siguientes tendencias:

- Un año más los mercados aseguradores de la región continúan mostrando cierta independencia de la actividad económica subyacente, con crecimientos por encima del PIB en todos los países. Los elevados crecimientos nominales en algunos mercados – especialmente llamativos en el caso de Venezuela – reflejan altos niveles de inflación.
- El seguro de No Vida ha demostrado un buen tono, a pesar del alto nivel de competencia, principalmente en el ramo de automóviles. En el caso de Brasil se observa una ralentización como consecuencia de la contracción en la actividad económica.
- El seguro de Vida de nuevo mantiene unos crecimientos elevados, gracias a los mayores niveles de ahorro y al desarrollo de los sistemas de pensiones. De especial mención es la aceleración en Brasil, como consecuencia del entorno de altos tipos de interés que ha hecho más atractivos los productos de vida ahorro. En Chile, se observa una fuerte recuperación motivada por los cambios de normativa que han favorecido el incremento de ventas en productos del ramo previsional. Por su parte,

en Colombia, se puede observar una aceleración con respecto al ejercicio anterior, debido a la exteriorización de compromisos por pensiones. La ralentización en el ritmo de crecimiento en Perú se produce como consecuencia de la espera de modificaciones, actualmente en trámite, en la normativa de productos previsionales. En Puerto Rico la contracción en el ramo de Vida se debe a la ralentización en la venta de los productos de rentas vitalicias.

De acuerdo con las cifras del ejercicio 2014, últimas disponibles, MAPFRE se mantiene en el primer puesto del ranking de los seguros No Vida en Iberoamérica, con una cuota total de mercado del orden del 9,7 por 100 en el mercado iberoamericano.

En el cuadro siguiente se muestran las cuotas de mercado en el seguro directo No Vida en los principales países donde opera:

| PAÍS | 2014 | | 2013 | |
|-----------|---------|----------------------------------|---------|----------------------------------|
| | Ranking | Cuotas de Mercado ⁽¹⁾ | Ranking | Cuotas de Mercado ⁽¹⁾ |
| Argentina | 12 | 2,5% | 9 | 3,0% |
| Brasil | 1 | 16,4% | 1 | 15,5% |
| Chile | 3 | 11,0% | 4 | 10,8% |
| Colombia | 7 | 6,3% | 6 | 6,9% |
| México | 6 | 5,8% | 5 | 5,2% |
| Perú | 3 | 15,3% | 3 | 15,4% |
| Venezuela | 5 | 6,7% | 5 | 7,6% |

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

INTERNACIONAL

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

A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

| | 2015 | 2014 | 2013 ¹ | 15/14 % Variación | 14/13 % Variación |
|---------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| NORTEAMÉRICA | 2.776,8 | 2.105,9 | 2.014,0 | 31,9% | 4,6% |
| de los que: | | | | | |
| Estados Unidos | 2.390,1 | 1.796,7 | 1.717,4 | 33,0% | 4,6% |
| Puerto Rico | 384,2 | 309,0 | 296,5 | 24,3% | 4,2% |
| EMEA | 1.981,7 | 1.288,0 | 1.230,6 | 53,9% | 4,7% |
| De los que: | | | | | |
| Turquía | 752,8 | 572,9 | 576,7 | 31,4% | -0,7% |
| Reino Unido | 273,7 | 219,6 | -- | 24,6% | -- |
| Malta | 271,2 | 189,3 | 138,6 | 43,3% | 36,6% |
| Italia | 339,9 | 84,1 | -- | -- | -- |
| Alemania | 140,8 | 24,6 | -- | -- | -- |
| APAC | 114,6 | 101,2 | 86,3 | 13,2% | 17,3% |

Datos en millones de euros

En relación a las cifras del ejercicio 2015 desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente en el negocio de No Vida:

- El crecimiento en Norteamérica, derivado de la buena evolución de los negocios de autos, hogar y asistencia en los Estados Unidos, principalmente procedente del crecimiento fuera de Massachusetts, así como de la apreciación del dólar estadounidense.
- La expansión en EMEA, gracias a la consolidación de DIRECT LINE (374 millones de euros de ingresos), el crecimiento en Turquía en moneda local, especialmente en autos, así como la expansión de GLOBAL RISKS en el Reino Unido.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge principalmente el crecimiento del volumen de negocio de seguros de vida-ahorro en Malta (44 por 100).

Evolución de los mercados

En los Estados Unidos, con base en estimaciones de mercado al mes de septiembre de 2015, se aprecian niveles de crecimiento del seguro de No Vida similares al ejercicio anterior, en el entorno del 4,2 por 100, que responden principalmente a subidas de precios, tanto en productos para particulares como para empresas, y al incremento en la adquisición de productos aseguradores como consecuencia del crecimiento económico. Por su parte, los seguros de Vida han experimentado un incremento del 3,8 por 100, que refleja la mayor demanda de productos de rentas vitalicias, principalmente. El segmento de salud ha crecido un 13,2 por 100, motivado tanto por el incremento de la demanda, como por las subidas de precios derivadas del aumento de los costes médicos.

En Turquía, con cifras al cierre de octubre 2015, el mercado de seguros presenta un crecimiento total del 17,3 por 100, lo que representa una importante aceleración con

respecto al mismo período del año anterior. El seguro de automóviles, el principal componente del seguro de No Vida con un peso del 47 por 100 del total primas, presenta un crecimiento del 17 por 100. Esto es debido al incremento del 33 por 100 en las ventas de vehículos y los aumentos significativos en las tarifas de los seguros de responsabilidad civil de autos, ocurridos en la segunda mitad del año 2015.

MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 3.731,9 millones de euros con incremento del 11,6 por 100, procedente de nuevo negocio en el ramo de Vida y la sólida evolución en No Vida del negocio No Grupo, a pesar de las difíciles condiciones de mercado.

Evolución del mercado de reaseguro

La ausencia de catástrofes significativas, en el periodo analizado, ha propiciado que el mercado de reaseguro haya obtenido en el ejercicio unos resultados positivos, aunque decrecientes.

La competencia en precios, derivada de un exceso de capacidad en los ramos de daños, ha reducido sustancialmente tanto el crecimiento en primas como de los márgenes, afectados éstos también por una disminución en la liberación de reservas y en algunos casos por su reforzamiento. Asimismo, la reducción de la tasa de interés añade presión a las cuentas de resultados, afectando a todos los ramos, pero principalmente a la rentabilidad de los ramos de personas.

La insuficiente rentabilidad ha impulsado un aumento en las operaciones de consolidación de entidades en busca de un mayor tamaño y diversificación tanto de los ingresos como de las inversiones, permitiendo un ajuste de los fondos propios por medio del reparto de dividendos o recompra de acciones. A todo lo anterior hay que añadir las distorsiones producidas por la volatilidad en los mercados de divisas que afecta, prácticamente, a todos los grandes operadores del mercado.

Se espera que la tasa de interés aumente ligeramente en los próximos meses y que se mantenga un moderado crecimiento económico en los países más desarrollados, permitiendo de esta forma un leve incremento del volumen de primas y el mantenimiento de los resultados positivos, escenario que podría cambiar de ocurrir una gran catástrofe, ya que ésta consumiría el escaso margen técnico.

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

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

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

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

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

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

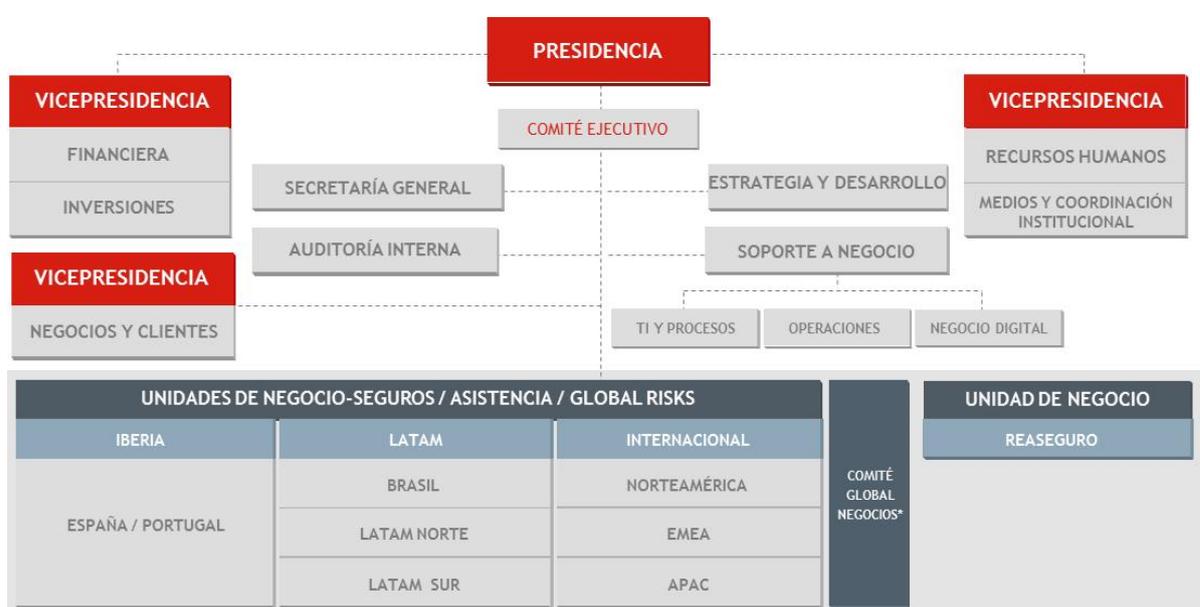
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

MAPFRE es un grupo empresarial global independiente que desarrolla principalmente actividades aseguradoras, reaseguradoras y de servicios en más de 51 países de los cinco continentes.

A la fecha de registro del presente documento, FUNDACIÓN MAPFRE es titular, indirectamente, del 67,83% de las acciones de MAPFRE.

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



* El Comité Global de Negocios es el órgano consultivo que permite al Presidente y a los responsables de Unidades de Negocio (a excepción de la Unidad de Reaseguro) y de Áreas Territoriales y Regionales compartir la evolución de las actividades aseguradoras y de servicios, sus principales estrategias y nuevos proyectos.

Modificaciones más importantes de MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante los ejercicios 2013, 2014 y 2015 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, contienen información detallada sobre esta materia).

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

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad a la fecha del presente Documento de Registro. La información que se recoge

en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por cada una de las sociedades que se detallan a continuación; todas ellas consolidan por integración global.

En las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 de este documento, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en las que la Sociedad participa directa o indirectamente. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE. No se han producido variaciones hasta la fecha del presente documento respecto a la proporción de derechos de voto reflejada en el siguiente cuadro. Ver página siguiente.

MAPFRE tiene el compromiso de dotar a todas las entidades del Grupo del patrimonio necesario para el desarrollo de sus actividades (principalmente la actividad aseguradora), conforme a la normativa vigente y los requerimientos del Regulador de la actividad en cada uno de los mercados en que opera. A este respecto, en el Anexo 1 de las Cuentas Anuales consolidadas se recoge la situación patrimonial y resultados de cada entidad del Grupo. En los últimos tres ejercicios, únicamente VERTI ASEGURADORA ha incurrido en pérdidas recurrentes significativas, como consecuencia del inicio de actividad en negocio directo, que en el ejercicio 2015 han ascendido a 24,38 millones de euros, los cuales ya están recogidos en el beneficio consolidado de MAPFRE de dicho ejercicio. Las pérdidas mencionadas así como otras de carácter no relevante en que hayan podido incurrir otras filiales en los últimos ejercicios no comprometen la solvencia y la fortaleza financiera del Grupo.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

| Denominación | Domicilio | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Participación en el capital | | Datos cierre ejercicio (miles de euros) | | | | | | | | | | Metodo o procedimiento | |
|--|--|----------------------|----------------------|---|--------------------|---|------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|----------|---------|------|------------------------|--|
| | | | | Titular | Porcentaje | Activos | | Patrimonio neto | | Ingresos | | Resultado del ejercicio | | 2015 | 2014 | | |
| | | | | | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | | | | |
| MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (En 2014 MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.) | Ctra. Pozuelo, 50. Majadahonda. (Madrid) España | 28,00% (1) (2) | Seguros y reaseguros | ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE GLOBAL RISKS | 83,5168 16,4825 | 99,9993 --- | 7.304.255 5.788.748 | 5.788.748 | 2.375.380 | 2.092.771 | 4.597.274 | 3.866.854 | 206.912 | 241.003 | (A) | (A) | |
| MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA | Carretera de Pozuelo, 50. (28222) Majadahonda. Madrid (España) | 28,00% (1) (2) | Seguros y reaseguros | ■ MAPFRE, S.A. | 99,9087 | 99,9087 | 14.109.536 | 15.139.682 | 1.324.019 | 1.247.583 | 2.136.894 | 2.139.445 | 245.282 | 167.423 | (A) | (A) | |
| MAPFRE SEGUROS DE EMPRESA (Fusionada en 2015 con MAPFRE FAMILIAR COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.) | Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España | 28,00% (1)(2) | Seguros y reaseguros | ■ MAPFRE GLOBAL RISKS ■ MAPFRE, S.A. | --- | 99,9970 0,0030 | --- | 1.791.706 | --- | 464.922 | --- | 725.497 | --- | 67.892 | (H) | (A) | |
| MAPFRE AMÉRICA S.A. | Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España | 28,00% (1)(2) | Holding | ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE ESPAÑA | 99,2172 0,0001 | 99,2172 0,0001 | 1.526.728 | 1.541.088 | 1.371.733 | 1.505.799 | 125.515 | 240.470 | (95.782) | 104.650 | (A) | (A) | |
| MAPFRE INTERNACIONAL S.A. | Carretera de Pozuelo, 52 Majadahonda (Madrid) | 28,00% (1)(2) | Holding | ■ MAPFRE, S.A. | 100,0000 | 100,0000 | 2.648.893 | 2.057.435 | 2.363.358 | 2.019.225 | 124.462 | 156.174 | 71.323 | 95.170 | (A) | (A) | |
| MAPFRE GLOBAL RISKS | Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda. (Madrid) España | 28,00% (1)(2) | Seguros y reaseguros | ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE ESPAÑA | 100,0000 | 99,9994 --- | 3.020.541 | 2.848.404 | 779.802 | 559.989 | 1.279.796 | 1.138.290 | 106.579 | 87.910 | (A) | (A) | |
| MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A. | Paseo de Recoletos, 25 (Madrid) España | 28,00% (1)(2) | Reaseguros | ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE ESPAÑA | 92,2454 0,0003 | 91,5288 0,0003 | 5.039.861 | 4.717.110 | 1.141.679 | 1.137.623 | 4.544.320 | 3.762.730 | 146.705 | 136.623 | (A) | (A) | |
| MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. | Ctra. Pozuelo, 52. Majadahonda (Madrid) España | 28,00% (1)(2) | Seguros y reaseguros | ■ MAPFRE, S.A. ■ MAPFRE ESPAÑA | 99,9970 0,0030 | 99,9970 0,0030 | 725.719 | 674.774 | 271.288 | 241.901 | 570.725 | 608.775 | (28.639) | 25.109 | (A) | (A) | |

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
(H) Sociedades que salen en el ejercicio 2015 del perímetro de la consolidación

GRUPO FISCAL

(1) Sociedad que forma parte del Grupo Fiscal número 9/85
(2) Sociedad que forma parte del Grupo de entidades IVA 87/10

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

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

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2015, 2014 y 2013 el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias y de los inmuebles de uso propio se corresponde básicamente con la valoración determinada por una entidad tasadora independiente que utiliza técnicas de valoración en función de variables observables de mercado. Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden al método del coste, el método de comparación, el método de actualización de rentas y el método residual abreviado, dependiendo de las características del activo a valorar.

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

Inmovilizado material

Ejercicio 2015

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2013

| Concepto | Saldo inicial | Ajustes al Saldo inicial | Cambios en el Perimetro | Entradas o dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo final | Valor de mercado |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------|------------------|
| COSTE | | | | | | | |
| INMUEBLES USO PROPIO | | | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 118,9 | (3,7) | -- | 10,1 | (14,9) | 110,4 | 137,5 |
| Edificios y otras construcciones | 1.214,7 | (21,3) | (1,8) | 56,5 | (46,5) | 1.201,5 | 1.219,6 |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| Elementos de transporte | 57,2 | (3,6) | 0,4 | 6,0 | (11,1) | 48,9 | 14,2 |
| Mobiliario e instalaciones | 450,1 | (12,6) | 0,7 | 30,9 | (25,9) | 443,2 | 172,4 |
| Otro inmovilizado material | 242,1 | (28,1) | (3,8) | 33,9 | (17,7) | 226,4 | 76,0 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 29,2 | (0,1) | 0,5 | 41,3 | (3,9) | 67,1 | 65,8 |
| TOTAL COSTE | 2.112,2 | (69,4) | (3,9) | 178,6 | (119,9) | 2.097,6 | 1.685,6 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | |
| INMUEBLES USO PROPIO | | | | | | | |
| | (198,3) | 2,8 | (0,2) | (26,5) | 7,0 | (215,2) | -- |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| | (468,1) | 33,5 | (1,3) | (65,3) | 45,2 | (456,1) | -- |
| TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA | (666,4) | 36,3 | (1,5) | (91,8) | 52,2 | (671,3) | -- |
| DETERIORO | | | | | | | |
| INMUEBLES USO PROPIO | | | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Edificios y otras construcciones | (7,2) | 0,0 | -- | (7,7) | -- | (14,8) | -- |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| Elementos de transporte | (0,1) | (0,0) | -- | (0,1) | -- | (0,2) | -- |
| Mobiliario e instalaciones | (0,1) | (0,1) | -- | (0,1) | -- | (0,3) | -- |
| Otro inmovilizado material | (3,6) | 0,8 | -- | (0,0) | -- | (2,9) | -- |
| TOTAL DETERIORO | (10,9) | 0,7 | -- | (7,9) | -- | (18,1) | -- |
| TOTAL INMUEBLES USO PROPIO | 1.128,1 | (22,1) | (2,0) | 32,4 | (54,4) | 1.082,0 | 1.357,1 |
| TOTAL OTRO INMOVIL.MATERIAL | 306,8 | (10,3) | (3,4) | 46,5 | (13,3) | 326,2 | 328,5 |
| TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL | 1.434,9 | (32,4) | (5,4) | 78,9 | (67,8) | 1.408,2 | 1.685,6 |

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2015 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

Inversiones inmobiliarias

Ejercicio 2015

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2013

| CONCEPTO | Saldo inicial | Ajustes al Saldo inicial | Cambios en el Perimetro | Entradas o dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo final | Valor de mercado |
|--|----------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------|------------------|
| COSTE | | | | | | | |
| INMUEBLES DE INVERSION | | | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 655,2 | (4,8) | -- | 4,8 | 0,8 | 656,1 | 588,1 |
| Edificios y otras construcciones | 1.028,7 | (9,9) | -- | 23,9 | (18,2) | 1.024,5 | 1.364,9 |
| OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS | 79,9 | (0,1) | -- | 1,2 | -- | 81,0 | 84,6 |
| TOTAL COSTE | 1.763,8 | (14,7) | -- | 29,9 | (17,4) | 1.761,6 | 2.037,5 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | |
| INMUEBLES DE INVERSION | (248,5) | 0,8 | -- | (16,9) | -- | (264,7) | -- |
| OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS | (1,5) | 5,2 | -- | (0,1) | -- | 3,6 | -- |
| TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA | (250,0) | 6,0 | -- | (17,0) | -- | (261,1) | -- |
| DETERIORO | | | | | | | |
| INMUEBLES INVERSION | | | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | (197,7) | -- | -- | (2,2) | 0,6 | (199,2) | -- |
| Edificios y otras construcciones | (29,9) | 0,2 | -- | (34,6) | 11,8 | (52,5) | -- |
| TOTAL DETERIORO | (227,6) | 0,2 | -- | (36,8) | 12,4 | (251,7) | -- |
| TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS | 1.286,2 | (8,5) | -- | (23,9) | (5,0) | 1.248,9 | 2.037,5 |

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2015 no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

El siguiente cuadro recoge aquellos inmuebles cuyo valor en balance a 31 de diciembre de 2015 es superior a veinte millones de euros, los cuales se encuentran libres de cargas y gravámenes:

| Emplazamiento | Valor en balance a 31.12.2015 |
|--|-------------------------------|
| CI Mateo Inurria 15, Madrid, (España) | 91,5 |
| Pl. de la Independencia, 6 Madrid, (España) | 82,0 |
| CI La Marina 16-18, Barcelona, (España) | 74,6 |
| Polig. Ind. El Roson, Getafe (Madrid), (España) | 70,4 |
| One Winthrop Square, Boston, (Estados Unidos) | 52,7 |
| Cr. Pozuelo N° 50-1 Edificio 4, Majadahonda (Madrid), (España) | 51,3 |
| Av Del Talgo 100, Aravaca (Madrid), (España) | 42,7 |
| CPD Mapfre Tales de Mileto, Alcala de Henares (Madrid), (España) | 28,6 |
| Cr Pozuelo 50 Edificio 3, Majadahonda (Madrid), (España) | 27,7 |
| Parcela Fo(Cf) D, Palma De Mallorca, (España) | 27,7 |
| Cr Pozuelo 52 Edificio 1 Y 2, Majadahonda (Madrid), (España) | 26,6 |
| CI Sor Angela De La Cruz 6 , Madrid, (España) | 24,6 |
| Av De Bruselas 30 - Alcobendas (Madrid), (España) | 24,5 |
| Zarandona, Murcia, (España) | 23,8 |
| Whitehall Mansions, Ta' Xbiex, (Malta) | 20,6 |
| Total | 669,2 |

(Datos en millones de euros)

Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2015, 2014 y 2013 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

| TIPO DE ACTIVO | VALOR NETO CONTABLE | | | DURACION MÁXIMA DE LOS CONTRATOS (AÑOS) ⁽¹⁾ | | | AÑOS MÁXIMOS TRANS CURRIDOS ⁽²⁾ | | |
|---------------------------|---------------------|-------|-------|--|------|------|--|------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Inversiones inmobiliarias | 824,1 | 708,0 | 707,4 | 25 | 25 | 25 | 20 | 19 | 18 |

Datos en millones de euros

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

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

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

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Menos de un año | 48,7 | 39,8 | 47,3 |
| Más de un año pero menos de cinco | 129,8 | 124,2 | 133,6 |
| Más de cinco años | 75,6 | 87,6 | 131,5 |
| TOTAL | 254,1 | 251,7 | 312,4 |

Datos en millones de euros

Estos arrendamientos tienen una duración media de 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos.

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

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

Los pagos mínimos futuros a realizar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 son los siguientes:

| Concepto | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Menos de un año | 23,5 | 20,3 | 25,1 |
| Más de un año pero menos de cinco | 113,8 | 78,8 | 109,4 |
| Más de cinco años | 112,7 | 109,1 | 138,6 |
| TOTAL | 250,0 | 208,2 | 273,1 |

Datos en millones de euros.

No hay cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

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

La NIIF 16 “Arrendamientos”, entrará en vigor el 1 de enero de 2019 y modifica de forma significativa el registro de los arrendamientos para el arrendatario que pasarán de informar de los mismos en las cuentas anuales a incorporarlos en el balance. La Sociedad está evaluando el impacto de la aplicación de dicha norma, si bien no modificará sustancialmente sus principales ratios de gestión.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.

9.1. Situación financiera.

En el apartado 20.1.1 se informa del Balance al cierre de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, así como de los principales hechos acaecidos y su influencia en la situación financiera del Grupo.

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado en 2015 la cifra de 708,8 millones de euros, con decremento del 16,1 por 100.

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

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | 15/14% Variación | 14/13% Variación |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| SEGURO Y REASEGURO NO VIDA⁽¹⁾ | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 17.441,3 | 16.370,1 | 16.277,7 | 6,5% | 0,6% |
| Resultado técnico | 187,2 | 560,0 | 509,4 | -66,6% | 9,9% |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 731,8 | 756,6 | 684,3 | -3,3% | 10,6% |
| RESULTADO NEGOCIO NO VIDA | 919,0 | 1.316,6 | 1.193,7 | -30,2% | 10,3% |
| SEGURO Y REASEGURO VIDA⁽²⁾ | | | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 4.870,5 | 5.445,4 | 5.557,8 | -10,6% | -2,0% |
| Resultado técnico-financiero | 627,5 | 558,4 | 382,2 | 12,4% | 46,1% |
| Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽³⁾ | 71,7 | 101,9 | 116,7 | -29,6% | -12,7% |
| RESULTADO NEGOCIO VIDA | 699,2 | 660,3 | 498,9 | 5,9% | 32,4% |
| RESULTADO DE LAS OTRAS ACTIVIDADES | -134,1 | -158,0 | -85,4 | -15,1% | 85,0% |
| Impuestos y otros ajustes | -285,1 | -495,4 | -417,4 | -42,5% | 18,7% |
| RESULTADO DEL EJERCICIO⁽⁴⁾ | 1.199,0 | 1.323,5 | 1.189,8 | -9,4% | 11,2% |
| Socios externos | -490,2 | -478,4 | -399,3 | 2,5% | 19,8% |
| RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 708,8 | 845,1 | 790,5 | -16,1% | 6,9% |

Cifras en millones de euros

- (1) El resultado técnico de No Vida disminuye en el ejercicio 2015 como consecuencia de los siniestros extraordinarios producidos por las tormentas de nieve en Estados Unidos. Las primas emitidas del seguro No Vida crecen en 2015 por la incorporación al perímetro de consolidación de DIRECT LINE en Alemania e Italia, por el crecimiento del negocio en Estados Unidos, fuera del estado de Massachusetts, unido a la fortaleza del dólar americano, y por el crecimiento en el seguro de Riesgos Industriales en México por la suscripción de la póliza de Pemex.
- (2) Las primas emitidas del seguro de Vida descienden por los menores volúmenes de primas de Vida-Ahorro, como consecuencia del entorno de bajos tipos de interés.
- (3) Tiene efecto neutro en resultados, puesto que se ve compensado por una variación de igual cuantía y signo opuesto en las provisiones técnicas.
- (4) Resultado después de impuestos y actividades interrumpidas.

A continuación se recoge la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada por segmentos de MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| C O N C E P T O | IBERIA | | LATAM NORTE | | LATAM SUR | | BRASIL | | NORTEAMERICA | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Primas imputadas al ejercicio, netas | | | | | | | | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 6.536,6 | 6.710,5 | 1.754,8 | 1.136,9 | 1.859,5 | 2.664,2 | 4.668,8 | 5.404,7 | 2.453,5 | 1.901,3 |
| b) Primas reaseguro aceptado | 160,2 | 154,7 | 94,8 | 74,7 | 171,0 | 199,7 | 145,4 | 148,6 | 323,3 | 204,7 |
| c) Primas reaseguro cedido | (749,6) | (773,1) | (828,8) | (358,8) | (722,5) | (756,8) | (735,8) | (785,6) | (635,3) | (338,1) |
| d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | 12,6 | 34,0 | (287,1) | (66,9) | (82,5) | (174,3) | (371,7) | (656,0) | (107,4) | (37,4) |
| Reaseguro aceptado | 6,2 | 12,3 | 3,8 | 5,7 | 13,9 | (6,0) | 0,5 | (8,4) | (28,3) | (17,4) |
| Reaseguro cedido | (31,2) | (48,8) | 241,7 | 17,2 | 1,3 | 5,2 | 114,1 | 55,8 | 151,7 | 25,1 |
| 2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 7,7 | 5,5 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 3 Ingresos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | 1.413,1 | 1.379,9 | 49,1 | 46,3 | 147,8 | 174,3 | 512,1 | 390,2 | 88,5 | 80,8 |
| b) De patrimonio | 44,6 | 47,2 | 11,0 | 10,6 | 19,5 | 68,6 | 14,6 | 17,3 | 53,3 | 69,8 |
| 4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | 132,6 | 88,1 | -- | -- | -- | -- | 70,3 | 61,5 | -- | -- |
| 5 Otros ingresos técnicos | 23,7 | 31,8 | 0,0 | 0,0 | 5,0 | 1,8 | 2,6 | -- | 13,1 | 11,1 |
| 6 Otros ingresos no técnicos | 22,8 | 26,3 | -- | -- | 1,8 | 2,5 | 2,3 | (0,1) | -- | 1,4 |
| 7 Diferencias positivas de cambio | 30,4 | 4,5 | 12,4 | 7,8 | 61,8 | 51,3 | 2,1 | 0,1 | 2,6 | 0,7 |
| 8 Reversión de la provisión por deterioro de activos | 17,1 | 16,2 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | 7.626,5 | 7.689,0 | 1.051,6 | 873,5 | 1.476,5 | 2.230,5 | 4.425,3 | 4.628,0 | 2.314,9 | 1.902,0 |
| II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Sinistralidad del ejercicio, neta | | | | | | | | | | |
| a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | (5.593,8) | (5.559,8) | (709,4) | (610,4) | (948,6) | (1.432,6) | (2.207,3) | (2.332,3) | (1.684,9) | (1.126,5) |
| Reaseguro aceptado | (127,7) | (60,1) | (39,8) | (20,4) | (72,4) | (85,1) | (99,6) | (151,6) | (141,8) | (85,1) |
| Reaseguro cedido | 404,0 | 438,3 | 183,6 | 177,8 | 375,2 | 402,7 | 541,2 | 501,2 | 333,7 | 85,1 |
| b) Gastos imputables a las prestaciones | (350,9) | (345,0) | (18,4) | (19,6) | (59,3) | (84,6) | (55,0) | (66,3) | (237,3) | (164,4) |
| 2 Variación de otras provisiones técnicas, netas | 407,7 | (38,1) | (20,7) | (11,1) | (95,6) | (148,1) | (249,6) | (194,5) | (1,5) | (0,6) |
| 3 Participación en beneficios y extornos | (37,7) | (54,8) | (5,3) | (5,5) | (0,7) | (3,0) | 1,6 | -- | -- | -- |
| 4 Gastos de explotación netos | | | | | | | | | | |
| a) Gastos de adquisición | (1.116,8) | (1.012,8) | (311,8) | (264,0) | (470,6) | (503,1) | (1.208,4) | (1.363,4) | (587,1) | (450,4) |
| b) Gastos de administración | (134,2) | (135,5) | (98,6) | (63,2) | (98,7) | (177,4) | (237,6) | (218,8) | (132,9) | (113,3) |
| c) Comisiones y participación en el reaseguro | 150,6 | 163,6 | 64,8 | 42,4 | 85,4 | 81,5 | 74,0 | 96,7 | 106,8 | 71,1 |
| 5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | 1,9 | (4,8) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (0,2) |
| 6 Gastos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | (422,1) | (256,9) | (8,3) | (6,7) | (12,2) | (22,3) | (160,8) | (160,9) | (7,3) | (8,5) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (32,5) | (24,3) | (1,0) | (1,1) | (1,2) | (9,1) | (1,0) | (1,2) | (1,5) | (5,1) |
| 7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | (105,8) | (24,4) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 8 Otros gastos técnicos | (61,4) | (67,6) | (8,5) | (4,4) | (18,5) | (20,8) | (2,5) | (1,3) | (0,7) | (2,3) |
| 9 Otros gastos no técnicos | (86,4) | (84,2) | -- | -- | (8,8) | (2,6) | (2,2) | -- | (2,4) | (1,9) |
| 10 Diferencias negativas de cambio | (26,4) | (2,7) | (5,9) | (3,8) | (30,3) | (15,8) | (2,7) | (0,6) | (2,3) | (0,6) |
| 11 Dotación a la provisión por deterioro de activos | (39,5) | (27,4) | -- | -- | (17,0) | (0,4) | -- | -- | (0,2) | (3,1) |
| TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | (7.171,1) | (7.096,5) | (979,2) | (789,9) | (1.370,3) | (2.020,6) | (3.609,7) | (3.892,7) | (2.359,4) | (1.805,7) |
| RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR | 455,4 | 592,5 | 72,3 | 83,5 | 106,2 | 209,9 | 815,6 | 735,3 | (44,5) | 96,3 |
| III. OTRAS ACTIVIDADES | | | | | | | | | | |
| 1 Ingresos de explotación | 278,1 | 224,4 | 19,8 | 18,7 | 33,9 | 36,8 | 31,3 | 43,5 | 33,2 | 64,9 |
| 2 Gastos de explotación | (225,5) | (173,5) | (22,4) | (20,1) | (33,2) | (33,6) | (51,6) | (50,4) | (42,6) | (65,4) |
| 3 Ingresos financieros netos | | | | | | | | | | |
| a) Ingresos financieros | 10,4 | 13,7 | 0,7 | 0,3 | 4,4 | 4,2 | 32,1 | 28,5 | 0,8 | 0,3 |
| b) Gastos financieros | (7,3) | (7,7) | (0,6) | (0,3) | (4,1) | (7,9) | (8,8) | (8,8) | (1,4) | (0,8) |
| 4 Resultado de participaciones minoritarias | | | | | | | | | | |
| a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 0,5 | 1,2 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 5 Reversión provisión deterioro de activos | 5,8 | 5,1 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 6 Dotación provisión deterioro de activos | (2,0) | (7,0) | -- | (0,0) | -- | (0,0) | -- | (0,0) | (0,0) | (0,1) |
| 7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES | 60,0 | 56,2 | (2,6) | (1,4) | 0,9 | (0,5) | 3,0 | 12,8 | (10,1) | (1,1) |
| IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS | -- | -- | -- | -- | (8,0) | (73,5) | -- | -- | -- | -- |
| V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 515,4 | 648,7 | 69,8 | 82,2 | 99,1 | 136,0 | 818,6 | 748,1 | (54,5) | 95,3 |
| VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (136,6) | (166,6) | (18,7) | (19,4) | (43,3) | (36,8) | (283,0) | (262,2) | 21,2 | (27,8) |
| VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 378,8 | 482,2 | 51,1 | 62,8 | 55,8 | 99,2 | 535,6 | 485,9 | (33,3) | 67,5 |
| VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 187,0 | 64,8 | (0,0) | -- | (0,5) | -- | -- | -- | (0,0) | -- |
| IX. RESULTADO DEL EJERCICIO | 565,8 | 547,0 | 51,1 | 62,8 | 55,3 | 99,2 | 535,6 | 485,9 | (33,3) | 67,5 |
| 1 Atribuible a intereses minoritarios | 71,0 | 98,9 | 8,6 | 5,1 | 6,0 | 6,8 | 382,2 | 343,0 | (0,6) | 0,4 |
| 2 Atribuible a la Sociedad dominante | 494,8 | 448,1 | 42,4 | 57,7 | 49,4 | 92,4 | 153,4 | 142,9 | (32,7) | 67,1 |

Datos en millones de euros

La variación de otras provisiones técnicas de Iberia mejora sustancialmente en el ejercicio 2015 por el descenso de las provisiones matemáticas derivado de la aplicación de la contabilidad tácita al descenso del valor de mercado de las inversiones financieras. Dicho descenso de valor ha originado un incremento de los gastos de las inversiones de explotación.

El descenso de los ingresos y gastos de Brasil procede la devaluación de su moneda respecto del euro.

Contabilidad tácita

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

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| C O N C E P T O | EMEA | | APAC | | MAPFRE RE | | ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACION | | TOTAL | |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|---|----------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Primas imputadas al ejercicio, netas | | | | | | | | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 1.739,6 | 1.053,1 | 40,0 | 35,2 | -- | -- | -- | -- | 19.052,8 | 18.905,8 |
| b) Primas reaseguro aceptado | 242,1 | 234,9 | 74,6 | 65,9 | 3.731,9 | 3.343,3 | (1.684,2) | (1.516,8) | 3.258,9 | 2.909,7 |
| c) Primas reaseguro cedido | (412,9) | (209,5) | (12,9) | (16,3) | (1.222,2) | (1.139,9) | 1.679,2 | 1.516,8 | (3.640,9) | (2.861,2) |
| d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | (122,3) | (26,1) | 1,4 | (4,9) | -- | -- | -- | -- | (957,1) | (931,6) |
| Reaseguro aceptado | (2,6) | (2,9) | 2,9 | (9,8) | (202,8) | (163,6) | 29,3 | 28,6 | (177,0) | (161,5) |
| Reaseguro cedido | 21,0 | 0,7 | (4,2) | 4,6 | (12,7) | (13,5) | (30,2) | (28,6) | 451,5 | 17,7 |
| 2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 0,0 | 0,0 | -- | -- | -- | 0,1 | (0,0) | (0,0) | 7,7 | 5,6 |
| 3 Ingresos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | 119,4 | 140,5 | 3,2 | 4,2 | 195,7 | 161,3 | (2,4) | (2,4) | 2.526,4 | 2.375,0 |
| b) De patrimonio | 20,0 | 12,7 | 0,2 | 0,1 | 9,7 | 12,4 | -- | (1,2) | 172,9 | 237,4 |
| 4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | 3,5 | 4,8 | -- | -- | -- | -- | (28,8) | (28,0) | 177,6 | 126,3 |
| 5 Otros ingresos técnicos | 1,5 | 0,8 | -- | 0,0 | -- | -- | (1,7) | (1,3) | 44,2 | 44,3 |
| 6 Otros ingresos no técnicos | 0,3 | 0,5 | 0,0 | -- | 0,5 | 2,2 | 12,6 | 4,9 | 40,3 | 37,7 |
| 7 Diferencias positivas de cambio | 27,6 | 11,4 | 2,1 | 1,9 | 723,2 | 383,8 | 8,7 | (0,0) | 870,8 | 461,3 |
| 8 Reversión de la provisión por deterioro de activos | 0,1 | -- | -- | 0,1 | -- | -- | -- | 0,0 | 17,2 | 16,3 |
| TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | 1.637,3 | 1.220,8 | 107,3 | 81,1 | 3.223,3 | 2.586,1 | (17,4) | (28,1) | 21.845,3 | 21.182,9 |
| II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Sinistralidad del ejercicio, neta | | | | | | | | | | |
| a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | (963,5) | (585,7) | (61,7) | (40,9) | -- | -- | -- | (0,0) | (12.169,3) | (11.688,2) |
| Reaseguro aceptado | (134,9) | (91,7) | (44,2) | (32,3) | (2.299,8) | (1.900,3) | 1.034,8 | 753,7 | (1.925,5) | (1.672,9) |
| Reaseguro cedido | 196,8 | 63,4 | 45,0 | 32,9 | 698,9 | 489,5 | (1.031,6) | (753,7) | 1.746,7 | 1.437,2 |
| b) Gastos imputables a las prestaciones | (123,7) | (83,9) | (14,7) | (8,5) | (0,1) | (0,2) | 0,1 | 0,8 | (859,3) | (771,6) |
| 2 Variación de otras provisiones técnicas, netas | (172,0) | (164,1) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (131,8) | (556,5) |
| 3 Participación en beneficios y extornos | (9,3) | (1,8) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (51,4) | (65,1) |
| 4 Gastos de explotación netos | | | | | | | | | | |
| a) Gastos de adquisición | (363,5) | (245,7) | (19,0) | (14,4) | (863,7) | (782,7) | 416,4 | 333,2 | (4.524,3) | (4.303,2) |
| b) Gastos de administración | (86,3) | (55,6) | (12,1) | (8,9) | (13,4) | (10,3) | 3,5 | 3,5 | (807,4) | (779,5) |
| c) Comisiones y participación en el reaseguro | 93,6 | 49,3 | 1,5 | 2,2 | 231,8 | 234,4 | (416,8) | (332,0) | 391,8 | 409,2 |
| 5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | -- | -- | (0,0) | (0,2) | (1,8) | 4,9 | -- | (0,4) |
| 6 Gastos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | (13,2) | (7,8) | (0,3) | (0,1) | (38,6) | (22,4) | (0,5) | -- | (663,2) | (485,5) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (0,1) | (0,1) | (0,0) | -- | (3,7) | (1,6) | 0,9 | 2,2 | (40,0) | (40,2) |
| 7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (105,8) | (24,4) |
| 8 Otros gastos técnicos | (12,7) | (5,9) | (0,3) | (0,2) | (2,7) | (3,9) | 1,7 | 1,3 | (105,5) | (105,1) |
| 9 Otros gastos no técnicos | (4,9) | (1,9) | (3,5) | (0,9) | (4,2) | (4,4) | -- | (12,6) | (112,3) | (108,5) |
| 10 Diferencias negativas de cambio | (21,7) | (12,4) | (1,2) | (1,0) | (715,9) | (381,0) | -- | 0,0 | (806,3) | (417,8) |
| 11 Dotación a la provisión por deterioro de activos | (0,0) | (0,0) | -- | -- | (6,8) | (2,7) | -- | 0,0 | (63,6) | (33,6) |
| TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | (1.615,3) | (1.144,0) | (110,6) | (72,0) | (3.018,2) | (2.385,8) | 6,6 | 1,4 | (20.227,2) | (19.205,9) |
| RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR | 22,0 | 76,8 | (3,3) | 9,1 | 205,1 | 200,3 | (10,8) | (26,7) | 1.618,1 | 1.977,0 |
| III. OTRAS ACTIVIDADES | | | | | | | | | | |
| 1 Ingresos de explotación | 42,4 | 54,3 | 11,3 | 12,5 | -- | -- | (32,8) | (9,0) | 417,0 | 446,1 |
| 2 Gastos de explotación | (52,2) | (53,8) | (18,0) | (16,7) | (0,0) | -- | (73,4) | (59,7) | (519,1) | (473,1) |
| 3 Ingresos financieros netos | | | | | | | | | | |
| a) Ingresos financieros | 3,9 | 1,6 | 1,1 | 0,3 | -- | -- | 36,9 | 27,9 | 90,2 | 76,7 |
| b) Gastos financieros | (5,4) | (1,2) | (1,0) | (0,8) | -- | -- | (100,4) | (110,8) | (128,9) | (138,3) |
| 4 Resultado de participaciones minoritarias | | | | | | | | | | |
| a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | 3,6 | 2,1 | -- | -- | -- | (0,0) | 4,0 | 3,3 |
| b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (0,0) | (0,0) | (0,0) | (0,0) |
| 5 Reversión provisión deterioro de activos | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 16,3 | 1,5 | 22,2 | 6,6 |
| 6 Dotación provisión deterioro de activos | (0,0) | (0,2) | (0,0) | (0,0) | -- | -- | (17,5) | (72,0) | (19,6) | (79,3) |
| 7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas | -- | 0,0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES | (11,4) | 0,7 | (3,0) | (2,6) | (0,0) | -- | (170,9) | (222,2) | (134,1) | (158,0) |
| IV. RESULTADO POR REEXPRÉSION DE ESTADOS FINANCIEROS | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (8,0) | (73,5) |
| V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 10,6 | 77,4 | (6,3) | 6,5 | 205,1 | 200,3 | (181,7) | (248,9) | 1.476,0 | 1.745,5 |
| VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (2,3) | (19,7) | 1,8 | (0,6) | (52,6) | (58,7) | 49,7 | 105,4 | (463,6) | (486,3) |
| VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 8,3 | 57,7 | (4,5) | 5,9 | 152,6 | 141,5 | (132,0) | (143,5) | 1.012,4 | 1.259,2 |
| VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | (1,5) | (0,5) | (0,0) | -- | -- | -- | 1,6 | -- | 186,5 | 64,3 |
| IX. RESULTADO DEL EJERCICIO | 6,8 | 57,3 | (4,5) | 5,9 | 152,6 | 141,5 | (130,4) | (143,5) | 1.198,9 | 1.323,5 |
| 1 Atribuible a intereses minoritarios | 9,2 | 9,4 | (1,1) | 0,4 | 85 | -- | 14,8 | 14,4 | 490,2 | 478,3 |
| 2 Atribuible a la Sociedad dominante | (2,4) | 47,9 | (3,4) | 5,5 | 152,6 | 141,5 | (145,2) | (157,9) | 708,8 | 845,1 |

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

| C O N C E P T O | IBERIA | | LATAM NORTE | | LATAM SUR | | BRASIL | | NORTEAMERICA | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Primas imputadas al ejercicio, netas | | | | | | | | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 6.710,5 | 7.174,8 | 1.136,9 | 1.029,6 | 2.664,2 | 2.807,3 | 5.404,7 | 5.036,1 | 1.901,3 | 1.813,5 |
| b) Primas reaseguro aceptado | 154,7 | 171,4 | 74,7 | 61,6 | 199,7 | 178,5 | 148,6 | 159,0 | 204,7 | 200,6 |
| c) Primas reaseguro cedido | (773,1) | (869,4) | (358,8) | (333,2) | (756,8) | (840,0) | (785,6) | (726,6) | (338,1) | (320,0) |
| d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | 34,0 | 195,9 | (66,9) | (20,7) | (174,3) | (194,4) | (656,0) | (671,6) | (37,4) | (49,6) |
| Reaseguro aceptado | 12,3 | (9,7) | 5,7 | (3,1) | (6,0) | (12,9) | (8,4) | (18,2) | (17,4) | (21,6) |
| Reaseguro cedido | (48,8) | (77,1) | 17,2 | 13,3 | 5,2 | 29,4 | 55,8 | 92,0 | 25,1 | 18,8 |
| 2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 5,5 | 1,9 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 3 Ingresos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | 1.379,9 | 1.452,7 | 46,3 | 63,4 | 174,3 | 147,2 | 390,2 | 401,9 | 80,8 | 99,3 |
| b) De patrimonio | 47,2 | 81,4 | 10,6 | 1,9 | 68,6 | 65,3 | 17,3 | -- | 69,8 | 79,8 |
| 4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | 88,1 | 124,5 | -- | -- | -- | -- | 61,5 | 18,2 | -- | -- |
| 5 Otros ingresos técnicos | 31,8 | 18,5 | 0,0 | 0,1 | 1,8 | 42,4 | -- | 0,1 | 11,1 | 11,3 |
| 6 Otros ingresos no técnicos | 26,3 | 101,8 | -- | 0,1 | 2,5 | 20,3 | (0,1) | -- | 1,4 | 0,9 |
| 7 Diferencias positivas de cambio | 4,5 | 10,8 | 7,8 | 5,0 | 51,3 | 40,3 | 0,1 | 0,7 | 0,7 | 0,2 |
| 8 Reversión de la provisión por deterioro de activos | 16,2 | 11,1 | -- | -- | -- | 0,0 | -- | -- | -- | -- |
| TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | 7.689,0 | 8.388,5 | 873,5 | 817,9 | 2.230,5 | 2.283,5 | 4.628,0 | 4.291,5 | 1.902,0 | 1.833,2 |
| II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Sinistralidad del ejercicio, neta | | | | | | | | | | |
| a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | (5.559,8) | (5.911,1) | (610,4) | (542,5) | (1.432,6) | (1.478,7) | (2.332,3) | (2.050,5) | (1.126,5) | (1.015,5) |
| Reaseguro aceptado | (60,1) | (53,3) | (20,4) | (26,2) | (85,1) | (84,8) | (151,6) | (48,0) | (85,1) | (83,8) |
| Reaseguro cedido | 438,3 | 472,6 | 177,8 | 80,5 | 402,7 | 488,9 | 501,2 | 247,4 | 85,1 | 75,6 |
| b) Gastos imputables a las prestaciones | (345,0) | (372,8) | (19,6) | (20,4) | (84,6) | (82,8) | (66,3) | (35,2) | (164,4) | (169,6) |
| 2 Variación de otras provisiones técnicas, netas | (38,1) | 78,7 | (11,1) | 30,0 | (148,1) | (226,2) | (194,5) | (170,6) | (0,6) | 0,1 |
| 3 Participación en beneficios y extornos | (54,8) | (60,0) | (5,5) | (0,3) | (3,0) | (5,0) | -- | -- | -- | -- |
| 4 Gastos de explotación netos | | | | | | | | | | |
| a) Gastos de adquisición | (1.012,8) | (981,5) | (264,0) | (225,5) | (503,1) | (517,3) | (1.363,4) | (1.184,1) | (450,4) | (395,3) |
| b) Gastos de administración | (135,5) | (180,7) | (63,2) | (50,0) | (177,4) | (178,3) | (218,8) | (410,5) | (113,3) | (128,6) |
| c) Comisiones y participación en el reaseguro | 163,6 | 172,0 | 42,4 | 40,2 | 81,5 | 83,9 | 96,7 | 76,5 | 71,1 | 58,0 |
| 5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | (4,8) | (42,8) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (0,2) | (0,4) |
| 6 Gastos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | (256,9) | (511,2) | (6,7) | (13,0) | (22,3) | (42,4) | (160,9) | (161,0) | (8,5) | (5,6) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (24,3) | (44,6) | (1,1) | (1,4) | (9,1) | (14,3) | (1,2) | (1,3) | (5,1) | (9,5) |
| 7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | (24,4) | (7,0) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 8 Otros gastos técnicos | (67,6) | (89,1) | (4,4) | (4,9) | (20,8) | (26,2) | (1,3) | 0,8 | (2,3) | (0,4) |
| 9 Otros gastos no técnicos | (84,2) | (53,0) | -- | (1,9) | (2,6) | (0,9) | -- | (0,0) | (1,9) | (2,2) |
| 10 Diferencias negativas de cambio | (2,7) | (17,1) | (3,8) | (6,7) | (15,8) | (11,8) | (0,6) | (1,5) | (0,6) | (0,4) |
| 11 Dotación a la provisión por deterioro de activos | (27,4) | (237,9) | -- | (17,9) | (0,4) | (0,6) | -- | -- | (3,1) | (6,9) |
| TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | (7.096,5) | (7.838,9) | (789,9) | (759,9) | (2.020,6) | (2.096,6) | (3.892,7) | (3.738,1) | (1.805,7) | (1.684,6) |
| RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR | 592,5 | 549,6 | 83,5 | 57,9 | 209,9 | 186,9 | 735,3 | 553,4 | 96,3 | 148,6 |
| III. OTRAS ACTIVIDADES | | | | | | | | | | |
| 1 Ingresos de explotación | 224,4 | 280,7 | 18,7 | 21,0 | 36,8 | 43,2 | 43,5 | 41,5 | 64,9 | 34,9 |
| 2 Gastos de explotación | (173,5) | (266,3) | (20,1) | (19,5) | (33,6) | (30,3) | (50,4) | (38,5) | (65,4) | (30,8) |
| 3 Ingresos financieros netos | | | | | | | | | | |
| a) Ingresos financieros | 13,7 | 34,7 | 0,3 | 0,1 | 4,2 | 1,4 | 28,5 | 3,7 | 0,3 | -- |
| b) Gastos financieros | (7,7) | (20,8) | (0,3) | (0,1) | (7,9) | (1,4) | (8,8) | (0,6) | (0,8) | (0,6) |
| 4 Resultado de participaciones minoritarias | | | | | | | | | | |
| a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 1,2 | 0,4 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 5 Reversión provisión deterioro de activos | 5,1 | 10,4 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 6 Dotación provisión deterioro de activos | (7,0) | (9,1) | (0,0) | -- | (0,0) | -- | (0,0) | -- | (0,1) | -- |
| 7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES | 56,2 | 29,9 | (1,4) | 1,5 | (0,5) | 12,9 | 12,8 | 6,2 | (1,1) | 3,5 |
| IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS | -- | -- | -- | -- | (73,5) | (43,3) | -- | -- | -- | -- |
| V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 648,7 | 579,5 | 82,2 | 59,4 | 136,0 | 156,6 | 748,1 | 559,6 | 95,3 | 152,1 |
| VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (166,6) | (164,2) | (19,4) | (11,7) | (36,8) | (27,3) | (262,2) | (100,3) | (27,8) | (43,6) |
| VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 482,2 | 415,3 | 62,8 | 47,8 | 99,2 | 129,3 | 485,9 | 459,3 | 67,5 | 108,5 |
| VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS | 64,8 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| IX. RESULTADO DEL EJERCICIO | 547,0 | 415,3 | 62,8 | 47,8 | 99,2 | 129,3 | 485,9 | 459,3 | 67,5 | 108,4 |
| 1 Atribuible a intereses minoritarios | 98,9 | 65,3 | 5,1 | 4,2 | 86 | 6,8 | 343,0 | 304,7 | 0,4 | 0,4 |
| 2 Atribuible a la Sociedad dominante | 448,1 | 350,0 | 57,7 | 43,6 | 92,4 | 122,8 | 142,9 | 154,6 | 67,1 | 108,1 |

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

| C O N C E P T O | EMEA | | APAC | | MAPFRE RE | | ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACION | | TOTAL | |
|---|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---|----------------|-------------------|-------------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Primas imputadas al ejercicio, netas | | | | | | | | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 1.053,1 | 1.022,0 | 35,2 | 31,7 | -- | -- | -- | -- | 18.905,8 | 18.914,9 |
| b) Primas reaseguro aceptado | 234,9 | 208,7 | 65,9 | 54,6 | 3.343,3 | 3.253,7 | (1.516,8) | (1.367,5) | 2.909,7 | 2.920,6 |
| c) Primas reaseguro cedido | (209,5) | (208,8) | (16,3) | (11,3) | (1.139,9) | (1.105,2) | 1.516,8 | 1.367,5 | (2.861,2) | (3.047,1) |
| d) Variación provisiones para primas y riesgos en curso, netas | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | (26,1) | (117,5) | (4,9) | (2,4) | -- | -- | -- | -- | (931,6) | (860,3) |
| Reaseguro aceptado | (2,9) | 3,5 | (9,8) | (8,8) | (163,6) | 50,1 | 28,6 | (16,7) | (161,5) | (37,4) |
| Reaseguro cedido | 0,7 | 33,7 | 4,6 | 1,7 | (13,5) | (17,2) | (28,6) | 16,7 | 17,7 | 111,2 |
| 2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 0,0 | 0,0 | -- | -- | 0,1 | 0,1 | (0,0) | (0,1) | 5,6 | 1,9 |
| 3 Ingresos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | 140,5 | 126,0 | 4,2 | 3,9 | 161,3 | 151,6 | (2,4) | (1,3) | 2.375,0 | 2.444,6 |
| b) De patrimonio | 12,7 | 19,9 | 0,1 | -- | 12,4 | 16,4 | (1,2) | (1,2) | 237,4 | 263,5 |
| 4 Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | 4,8 | 3,5 | -- | -- | -- | -- | (28,0) | (22,4) | 126,3 | 123,7 |
| 5 Otros ingresos técnicos | 0,8 | 1,3 | 0,0 | 0,1 | -- | -- | (1,3) | (3,2) | 44,3 | 70,5 |
| 6 Otros ingresos no técnicos | 0,5 | 1,4 | -- | -- | 2,2 | 1,9 | 4,9 | 9,6 | 37,7 | 136,0 |
| 7 Diferencias positivas de cambio | 11,4 | 18,7 | 1,9 | 1,2 | 383,8 | 302,4 | (0,0) | 0,3 | 461,3 | 379,5 |
| 8 Reversión de la provisión por deterioro de activos | -- | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -- | 0,1 | 0,0 | -- | 16,3 | 11,4 |
| TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | 1.220,8 | 1.112,4 | 81,1 | 70,7 | 2.586,1 | 2.653,9 | (28,1) | (18,3) | 21.182,9 | 21.433,1 |
| II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | | | | | | |
| 1 Sinistralidad del ejercicio, neta | | | | | | | | | | |
| a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta | | | | | | | | | | |
| Seguro directo | (585,7) | (557,7) | (40,9) | (31,2) | -- | -- | (0,0) | -- | (11.688,2) | (11.587,2) |
| Reaseguro aceptado | (91,7) | (142,7) | (32,3) | (25,5) | (1.900,3) | (2.025,8) | 753,7 | 784,4 | (1.672,9) | (1.705,8) |
| Reaseguro cedido | 63,4 | 85,8 | 32,9 | 16,1 | 489,5 | 535,3 | (753,7) | (784,4) | 1.437,2 | 1.217,6 |
| b) Gastos imputables a las prestaciones | (83,9) | (47,1) | (8,5) | (6,6) | (0,2) | (0,1) | 0,8 | (0,5) | (771,6) | (735,2) |
| 2 Variación de otras provisiones técnicas, netas | (164,1) | (98,6) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (556,5) | (389,2) |
| 3 Participación en beneficios y extornos | (1,8) | (0,6) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (65,1) | (65,9) |
| 4 Gastos de explotación netos | | | | | | | | | | |
| a) Gastos de adquisición | (245,7) | (240,9) | (14,4) | (13,4) | (782,7) | (839,5) | 333,2 | 262,8 | (4.303,2) | (4.134,6) |
| b) Gastos de administración | (55,6) | (57,1) | (8,9) | (8,2) | (10,3) | (9,9) | 3,5 | 2,3 | (779,5) | (1.020,9) |
| c) Comisiones y participación en el reaseguro | 49,3 | 42,9 | 2,2 | 1,4 | 234,4 | 189,9 | (332,0) | (263,9) | 409,2 | 400,9 |
| 5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | -- | -- | (0,2) | (0,4) | 4,9 | 16,7 | (0,4) | (26,9) |
| 6 Gastos de las inversiones | | | | | | | | | | |
| a) De explotación | (7,8) | (12,3) | (0,1) | (0,1) | (22,4) | (48,0) | -- | -- | (485,5) | (793,6) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (0,1) | (0,1) | -- | (0,0) | (1,6) | (7,2) | 2,2 | 3,9 | (40,2) | (74,8) |
| 7 Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (24,4) | (7,0) |
| 8 Otros gastos técnicos | (5,9) | (7,9) | (0,2) | (0,1) | (3,9) | (1,2) | 1,3 | 3,1 | (105,1) | (125,9) |
| 9 Otros gastos no técnicos | (1,9) | (1,6) | (0,9) | (0,1) | (4,4) | (3,7) | (12,6) | (21,1) | (108,5) | (84,4) |
| 10 Diferencias negativas de cambio | (12,4) | (20,0) | (1,0) | (1,3) | (381,0) | (284,4) | 0,0 | (0,2) | (417,8) | (343,3) |
| 11 Dotación a la provisión por deterioro de activos | (0,0) | (0,0) | -- | -- | (2,7) | (1,1) | 0,0 | -- | (33,6) | (264,5) |
| TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | (1.144,0) | (1.058,0) | (72,0) | (69,0) | (2.385,8) | (2.498,6) | 1,4 | 3,1 | (19.205,9) | (19.740,5) |
| RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR | 76,8 | 54,4 | 9,1 | 1,7 | 200,3 | 155,3 | (26,7) | (15,1) | 1.977,0 | 1.692,6 |
| III. OTRAS ACTIVIDADES | | | | | | | | | | |
| 1 Ingresos de explotación | 54,3 | 106,9 | 12,5 | 5,4 | -- | -- | (9,0) | 3,2 | 446,1 | 536,7 |
| 2 Gastos de explotación | (53,8) | (97,6) | (16,7) | (8,2) | -- | -- | (59,7) | (52,0) | (473,1) | (543,2) |
| 3 Ingresos financieros netos | | | | | | | | | | |
| a) Ingresos financieros | 1,6 | 1,2 | 0,3 | 0,1 | -- | -- | 27,9 | 32,4 | 76,7 | 73,7 |
| b) Gastos financieros | (1,2) | 0,4 | (0,8) | (0,1) | -- | -- | (110,8) | (109,3) | (138,3) | (132,5) |
| 4 Resultado de participaciones minoritarias | | | | | | | | | | |
| a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | 2,1 | 0,9 | -- | -- | (0,0) | -- | 3,3 | 1,2 |
| b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (0,0) | (0,0) | (0,0) | (0,0) |
| 5 Reversión provisión deterioro de activos | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1,5 | 1,1 | 6,6 | 11,4 |
| 6 Dotación provisión deterioro de activos | (0,2) | -- | (0,0) | -- | -- | -- | (72,0) | (23,8) | (79,3) | (32,9) |
| 7 Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas | 0,0 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES | 0,7 | 10,9 | (2,6) | (1,9) | -- | -- | (222,2) | (148,4) | (158,0) | (85,5) |
| IV. RESULTADO POR REEXPRÉSION DE ESTADOS FINANCIEROS | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | (73,5) | (43,3) |
| V. RESULTADO ANTES IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 77,4 | 65,3 | 6,5 | (0,3) | 200,3 | 155,3 | (248,9) | (163,5) | 1.745,5 | 1.563,9 |
| VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (19,7) | (14,2) | (0,6) | 1,0 | (58,7) | (46,5) | 105,4 | 34,3 | (486,3) | (372,4) |
| VII. RESULTADO DESPUÉS IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 57,7 | 51,1 | 5,9 | 0,7 | 141,5 | 108,8 | (143,5) | (129,3) | 1.259,2 | 1.191,5 |
| VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | (0,5) | (1,7) | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 64,3 | (1,7) |
| IX. RESULTADO DEL EJERCICIO | 57,3 | 49,4 | 5,9 | 0,8 | 141,5 | 108,8 | (143,5) | (129,3) | 1.323,5 | 1.189,8 |
| 1 Atribuible a intereses minoritarios | 9,4 | 8,0 | 0,4 | 0,1 | 87 | -- | 14,4 | 11,2 | 478,3 | 399,4 |
| 2 Atribuible a la Sociedad dominante | 47,9 | 41,4 | 5,5 | 0,7 | 141,5 | 108,8 | (157,9) | (140,5) | 845,1 | 790,5 |

Datos en millones de euros

9.2. Resultados de explotación.

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

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

- *Volumen de primas*: el volumen de primas es uno de los principales indicadores del rendimiento del negocio.
- *Provisión para prestaciones*: las provisiones para prestaciones se calculan en virtud de estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados en un momento concreto, a partir de hechos y circunstancias conocidos en ese momento, que dependen de múltiples factores variables, así como de cambios legales o económicos.
- *Provisiones matemáticas*: las provisiones matemáticas del seguro de vida se basan en hipótesis actuariales tales como la mortalidad, pervivencia, gastos y rentabilidad de la inversión. Las sociedades que operan en el ramo de vida revisan y actualizan estas hipótesis periódicamente. Las pólizas de seguros de vida con participación en beneficios dan derecho al titular a participar en los rendimientos financieros atribuibles a estas pólizas. En consecuencia, dichas sociedades asignan una parte de sus ingresos de las inversiones a estos titulares, de conformidad con los términos de las pólizas, las prácticas del mercado y los requisitos normativos, que son susceptibles de cambios.
- *Gastos de adquisición*: el Grupo reconoce los gastos de adquisición de los nuevos negocios como un gasto durante el período en el que se devengan dichos gastos.
- *Condiciones generales del sector*: existen, por último, una serie de factores que afectan de forma general y recurrente a los resultados y perspectivas del sector asegurador, tales como los cambios en la política de primas derivados de la competencia en precios que afectan sobre todo a la industria del seguro No Vida (es destacable la fuerte competencia en los precios del ramo de autos en España en los últimos años, ramo que representó el 31,5% de las primas emitidas en la región de Iberia en el ejercicio 2015); la frecuencia, gravedad y desarrollo de los siniestros asegurados; las fluctuaciones en los tipos de interés y otros cambios en el entorno económico que afectan a los precios de mercado de las inversiones y a la rentabilidad de las mismas, además de al atractivo de algunos de los productos que comercializan las filiales de la Sociedad; cambios demográficos, en particular el envejecimiento de la población; y el entorno normativo y legislativo (es destacable el cambio normativo habido en Chile, que ha favorecido el incremento de ventas en el ejercicio en productos del ramo previsional); catástrofes o daños de naturaleza extraordinaria (inundaciones, terremotos, etc.), que han tenido especial incidencia en el ejercicio por las tormentas de nieve en el noreste de Estados Unidos, que han añadido 1,3 puntos porcentuales al ratio combinado del Grupo.

Por lo que respecta a las inversiones y desinversiones, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro resume las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por MAPFRE durante los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

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

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

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

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

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

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

Dada su reciente implementación y la incertidumbre acerca de cómo interpretarán el Paquete de Solvencia II los reguladores (incluyendo a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones), es difícil calcular el impacto preciso de todo el Paquete de Solvencia II. Debido a los estrictos requerimientos de gobierno corporativo, Solvencia II probablemente incrementará los gastos operacionales. Se requieren normas más estrictas para cumplir con estas nuevas regulaciones. Un incumplimiento de los requerimientos de Solvencia II por parte de la Sociedad o de sus filiales podrá tener un efecto material adverso en sus negocios, resultados operativos y posición financiera, así como en su reputación.

La Sociedad, de acuerdo con los requerimientos de información del regulador del sector asegurador, está preparando el balance de apertura bajo Solvencia II a la fecha de entrada en vigor de la nueva normativa, y su comparación con el balance a la misma fecha bajo la anterior normativa de solvencia, documentación que se presentará, conforme a los plazos establecidos por el regulador, en el mes de julio de 2016. Las principales diferencias son las siguientes:

- Solvencia II exige una valoración de los activos y pasivos a valor de mercado, mientras que la establecida por la anterior normativa de solvencia no exige en todos los casos dicho enfoque, como puede ser el caso de los inmuebles, tanto de uso propio como ajeno o determinados activos financieros en función de la cartera en la que se clasifiquen.
- Adicionalmente, bajo Solvencia II se valora a cero, tanto el fondo de comercio como aquellos activos intangibles que no tengan un valor de mercado para activos iguales o similares o que no pueda ser vendidos de forma separada.
- Las provisiones técnicas del seguro directo y reaseguro también se calculan de manera diferente bajo Solvencia II, donde se incorpora en su cálculo el concepto de “mejor estimación” de primas y siniestros y el “margen de riesgo”. El efecto de estos cambios no comprometerá la solvencia del Grupo, que seguirá siendo cubierta holgadamente.

10. RECURSOS DE CAPITAL

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

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

Fondos propios²⁴

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | VAR. % 15/14 | VAR. % 14/13 |
|--|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Capital desembolsado | 308,0 | 308,0 | 308,0 | -- | -- |
| Reservas | 7.538,7 | 7.134,7 | 6.595,3 | 5,7 % | 8,2 % |
| Acciones propias | (2,4) | -- | -- | -- | -- |
| Reservas por ajustes de valoración | 632,2 | 890,4 | 224,3 | (29,0) % | -- |
| Diferencias de conversión | (1.142,5) | (636,5) | (779,8) | 79,5 % | -- |
| Resultados Retenidos | | | | | |
| - Resultados ejercicios anteriores pdtes. de aplicación | 715,8 | 795,8 | 849,3 | (10,1) % | (6,3) % |
| - Rtdo del ejercicio atribuible a la sociedad dominante | 708,8 | 845,1 | 790,5 | (16,1) % | 6,9 % |
| - Dividendo a cuenta | (184,8) | (184,8) | (154,0) | -- | 20,0 % |
| Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante | 8.573,8 | 9.152,7 | 7.833,5 | (6,3) % | 16,8 % |
| Intereses minoritarios | 1.834,5 | 2.316,7 | 2.060,2 | (20,8) % | 12,5 % |
| TOTAL | 10.408,3 | 11.469,4 | 9.893,7 | (9,3) % | 15,9 % |

Datos en millones de euros

Margen de Solvencia²⁵

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de MAPFRE a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

²⁴ Las variaciones en las magnitudes de los ejercicios 2015 y 2014 se deben principalmente a las siguientes razones:

- Reservas: beneficio no distribuido del ejercicio anterior.
- Reservas por ajustes de valoración: variaciones en la cotización de las inversiones financieras.
- Diferencias de conversión: evolución del tipo de cambio de las monedas nacionales de los países donde las sociedades filiales realizan sus actividades.
- Intereses minoritarios: salida de sociedades del perímetro de consolidación y devaluación del real brasileño en 2015 e incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación en 2014 así como los resultados retenidos en ambos ejercicios.

²⁵ Datos extraídos de la información remitida a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

| CONCEPTO | 2015 | 2014 | 2013 | VAR.% 15/14 | VAR.% 14/13 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|
| Capital social desembolsado de la sociedad dominante | 308,0 | 308,0 | 308,0 | -- | -- |
| Reservas patrimoniales del grupo consolidable | 7.486,8 | 7.036,4 | 6.922,7 | 6,4 % | 1,6 % |
| Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | 339,3 | 475,6 | 433,9 | (28,7) % | 9,6 % |
| Intereses minoritarios | 900,2 | 1.198,3 | 990,3 | (24,9) % | 21,0 % |
| Financiaciones subordinadas | 594,8 | 595,6 | 596,4 | (0,1) % | (0,1) % |
| Plusvalías: | | | | | -- |
| - Inversiones materiales | 526,8 | 510,4 | 496,6 | 3,2 % | 2,8 % |
| - Inversiones financieras | 279,6 | 173,2 | 138,2 | 61,4 % | 25,3 % |
| Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas | 78,6 | 84,7 | 98,4 | (7,2) % | (13,9) % |
| TOTAL PARTIDAS POSITIVAS | 10.514,0 | 10.382,2 | 9.984,5 | 1,3 % | 4,0 % |
| Minusvalías: | | | | | |
| - Inversiones materiales | (33,7) | (32,8) | (26,0) | 2,8 % | 25,9 % |
| - Inversiones financieras | -- | -- | (8,0) | -- | (100,0) % |
| Ajustes negativos por cambios de valor | (655,2) | -- | -- | -- | -- |
| Saldo deudor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas | -- | -- | (606,0) | -- | -- |
| TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS | (688,9) | (32,8) | (639,9) | 2.001,4 % | (94,9) % |
| Margen de solvencia | 9.825,2 | 10.349,4 | 9.344,5 | (5,1) % | 10,8 % |
| Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia | 3.850,6 | 3.996,4 | 3.791,0 | (3,6) % | 5,4 % |
| RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA | 5.974,5 | 6.353,0 | 5.553,5 | (6,0) % | 14,4 % |

Datos en millones de euros

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 supera la cuantía mínima exigida en 2,55, 2,59 y 2,46 veces, respectivamente.

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

El nuevo régimen de solvencia vigente para las entidades aseguradoras, Solvencia II, entró en vigor el 1 de enero de 2016 y modificará los cálculos de solvencia de las entidades, que pasarán a estar basados en los riesgos asumidos en las operaciones. A día de hoy, se están valorando los efectos de dichos cambios, pero se prevé que el Grupo cubrirá holgadamente los nuevos requerimientos de solvencia, siendo el plazo para presentar las estimaciones en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones el 1 de julio de 2016.

Provisiones Técnicas

En las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se describen las normas de valoración utilizadas para el cálculo de las provisiones técnicas (Nota 5.15 de las Cuentas Anuales Consolidadas).

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

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

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

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

Bajo NIIF, el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2015, 2014 y 2013, es el siguiente:

| CONCEPTO | SEGURO DIRECTO | | | | | REASEGURO ACEPTADO | | | | | REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | VAR.% 15/14 | VAR.% 14/13 | 2015 | 2014 | 2013 | VAR.% 15/14 | VAR.% 14/13 | 2015 | 2014 | 2013 | VAR.% 15/14 | VAR.% 14/13 |
| <u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Provisión para primas no consumidas | 6.961,2 | 6.289,3 | 5.867,7 | 10,7 % | 7,2 % | 1.423,9 | 1.315,0 | 1.153,3 | 8,3 % | 14,0 % | 1.720,3 | 1.299,3 | 1.191,9 | 32,4 % | 9,0 % |
| 1.2. Provisión para riesgos en curso | 40,7 | 49,7 | 10,0 | (18,2) % | 395,0 % | -- | -- | 0,3 | -- | (100,0) % | -- | -- | -- | -- | -- |
| <u>Provisiones de seguros de Vida</u> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1.1. Provisión para primas no consumidas | 1.226,0 | 1.409,0 | 1.045,7 | (13,0) % | 34,7 % | 358,0 | 260,5 | 190,5 | 37,4 % | 36,8 % | 29,5 | 18,9 | 18,5 | 56,3 % | 1,7 % |
| 2.1.2. Provisión para riesgos en curso | 105,3 | 116,4 | 0,7 | -- | 17.270,1 % | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 2.2. Provisiones matemáticas | 23.236,1 | 25.512,4 | 19.715,0 | (8,9) % | 29,4 % | 101,1 | 86,6 | 66,3 | 16,8 % | 30,5 % | 63,8 | 53,1 | 48,9 | 20,2 % | 8,5 % |
| <u>Provisiones para prestaciones</u> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1. Pendientes de liquidación o pago | 6.034,6 | 5.578,9 | 5.028,4 | 8,2 % | 10,9 % | 1.661,3 | 1.658,9 | 1.484,7 | 0,1 % | 11,7 % | 1.688,6 | 1.693,2 | 1.512,7 | (0,3) % | 11,9 % |
| 3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR) | 1.076,2 | 1.082,9 | 1.045,8 | (0,6) % | 3,5 % | 112,3 | 130,1 | 131,6 | (13,7) % | (1,1) % | 351,4 | 280,5 | 251,9 | 25,3 % | 11,4 % |
| 3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros | 146,8 | 124,3 | 106,6 | 18,1 % | 16,6 % | 6,0 | 4,2 | 3,0 | 41,8 % | 40,8 % | 14,4 | 11,8 | 5,2 | 22,0 % | 127,4 % |
| <u>Otras provisiones técnicas</u> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4.1. Decesos | 691,1 | 612,8 | 550,5 | 12,8 % | 11,3 % | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| 4.2. Resto | 82,0 | 126,5 | 117,3 | (35,2) % | 7,9 % | -- | -- | -- | -- | -- | 1,7 | 10,5 | 17,5 | (84,3) % | (39,8) % |
| TOTAL | 39.599,7 | 40.902,3 | 33.487,6 | (3,2) % | 22,1 % | 3.662,5 | 3.455,4 | 3.029,8 | 6,0 % | 14,0 % | 3.869,5 | 3.367,2 | 3.046,5 | 14,9 % | 10,5 % |

Datos en millones de euros

Las variaciones en las provisiones matemáticas proceden principalmente de la entrada en el perímetro de consolidación de ASEVAL y LAIETANA VIDA en 2014 y de la salida de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances en 2015, así como de la aplicación de la contabilidad tácita a las fuertes revalorizaciones de las inversiones financieras en el ejercicio 2014.

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

| CONCEPTO | SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO | | | REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | | |
|--|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Provisión matemática al comienzo del ejercicio | 25.599,0 | 19.781,3 | 19.004,4 | 53,1 | 48,9 | 49,1 |
| Ajustes al saldo inicial | (154,6) | 48,3 | (127,5) | (1,3) | (13,5) | (9,5) |
| Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación) | -- | 2.439,4 | -- | -- | 1,5 | -- |
| Primas | 1.813,8 | 2.339,6 | 2.002,2 | 11,6 | 13,2 | 9,3 |
| Intereses técnicos | 540,5 | 722,3 | 675,8 | 1,0 | -- | -- |
| Pagos / cobros de siniestros | (2.487,8) | (2.688,1) | (2.808,6) | (0,3) | (0,8) | (0,5) |
| Test de adecuación de provisiones | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Ajustes por contabilidad tácita | (143,7) | 2.897,1 | 1.011,4 | -- | -- | -- |
| Otros | 77,3 | 59,1 | 23,6 | (0,3) | 3,8 | 0,5 |
| Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida) | (1.907,3) | -- | -- | -- | -- | -- |
| Provisión matemática al cierre del ejercicio | 23.337,2 | 25.599,0 | 19.781,3 | 63,8 | 53,1 | 48,9 |

Datos en millones de euros

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

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

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes al ejercicio 2015, que se encuentran disponibles en la forma que se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

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

Provisión de seguros de vida

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

La provisión de seguros de vida cuyo periodo de cobertura es igual o inferior al año se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

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

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a la cobertura de estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones, se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional en los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

Provisión para prestaciones

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

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

Ejercicio 2015

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

| Año de ocurrencia de los siniestros | Concepto | Año de ocurrencia | Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | | | 1 año después | 2 años después | 3 años después | 4 años después | 5 años después | 6 años después | 7 años después | 8 años después | 9 años después | Más de 9 después |
| 2004 y anteriores | Provisión pendiente | 4.616,5 | 2.262,5 | 1.513,2 | 1.021,6 | 673,6 | 445,6 | 313,2 | 238,6 | 190,4 | 123,6 | 110,3 |
| | Pagos acumulados | 19.273,0 | 21.296,0 | 21.939,6 | 22.342,5 | 22.652,4 | 22.819,2 | 22.908,2 | 22.994,3 | 23.032,9 | 23.071,4 | |
| | Total coste | 23.889,5 | 23.558,6 | 23.452,8 | 23.364,1 | 23.326,0 | 23.264,9 | 23.221,4 | 23.191,6 | 23.184,6 | 23.156,5 | 23.181,7 |
| 2005 | Provisión pendiente | 2.224,4 | 933,0 | 535,7 | 349,1 | 210,1 | 155,4 | 111,4 | 125,7 | 71,4 | 50,4 | |
| | Pagos acumulados | 3.104,7 | 4.177,6 | 4.449,3 | 4.644,3 | 4.757,2 | 4.839,9 | 4.868,4 | 4.886,1 | 4.897,0 | 4.905,9 | |
| | Total coste | 5.329,1 | 5.110,6 | 4.985,0 | 4.993,4 | 4.967,3 | 4.995,3 | 4.979,8 | 5.011,8 | 4.968,4 | 4.956,3 | |
| 2006 | Provisión pendiente | 2.317,6 | 982,1 | 558,3 | 337,4 | 228,2 | 149,4 | 104,4 | 81,1 | 53,7 | | |
| | Pagos acumulados | 3.343,2 | 4.477,2 | 4.809,2 | 4.988,3 | 5.122,3 | 5.184,6 | 5.218,5 | 5.243,1 | 5.257,7 | | |
| | Total coste | 5.660,8 | 5.459,3 | 5.367,5 | 5.325,7 | 5.350,5 | 5.334,0 | 5.322,9 | 5.324,2 | 5.311,3 | | |
| 2007 | Provisión pendiente | 2.676,3 | 1.007,6 | 639,0 | 377,4 | 284,7 | 202,3 | 159,6 | 117,1 | | | |
| | Pagos acumulados | 3.729,6 | 5.035,8 | 5.339,8 | 5.594,8 | 5.698,4 | 5.770,9 | 5.801,6 | 5.838,6 | | | |
| | Total coste | 6.405,9 | 6.043,3 | 5.978,8 | 5.972,2 | 5.983,2 | 5.973,2 | 5.961,2 | 5.957,7 | | | |
| 2008 | Provisión pendiente | 2.634,7 | 1.036,7 | 583,2 | 383,9 | 287,8 | 224,5 | 174,9 | | | | |
| | Pagos acumulados | 4.214,4 | 5.565,7 | 5.888,4 | 6.104,8 | 6.175,1 | 6.234,1 | 6.273,6 | | | | |
| | Total coste | 6.849,1 | 6.602,4 | 6.471,6 | 6.488,6 | 6.462,9 | 6.458,6 | 6.448,5 | | | | |
| 2009 | Provisión pendiente | 2.469,7 | 834,6 | 581,7 | 377,0 | 231,3 | 160,0 | | | | | |
| | Pagos acumulados | 4.523,2 | 5.814,8 | 6.064,6 | 6.223,0 | 6.303,4 | 6.364,1 | | | | | |
| | Total coste | 6.992,9 | 6.649,5 | 6.646,2 | 6.600,0 | 6.534,8 | 6.524,1 | | | | | |
| 2010 | Provisión pendiente | 2.815,4 | 1.046,5 | 633,6 | 375,3 | 247,6 | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 5.236,9 | 6.792,5 | 7.065,7 | 7.335,2 | 7.446,9 | | | | | | |
| | Total coste | 8.052,4 | 7.839,0 | 7.699,4 | 7.710,5 | 7.694,5 | | | | | | |
| 2011 | Provisión pendiente | 2.249,6 | 749,1 | 470,4 | 297,2 | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 5.148,5 | 6.438,5 | 6.653,1 | 6.777,4 | | | | | | | |
| | Total coste | 7.398,1 | 7.187,7 | 7.123,5 | 7.074,6 | | | | | | | |
| 2012 | Provisión pendiente | 2.562,9 | 832,1 | 456,7 | | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 4.831,5 | 6.236,9 | 6.495,4 | | | | | | | | |
| | Total coste | 7.394,4 | 7.069,0 | 6.952,0 | | | | | | | | |
| 2013 | Provisión pendiente | 2.603,4 | 945,2 | | | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 5.109,6 | 6.532,3 | | | | | | | | | |
| | Total coste | 7.713,0 | 7.477,5 | | | | | | | | | |
| 2014 | Provisión pendiente | 3.032,9 | | | | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 5.610,1 | | | | | | | | | | |
| | Total coste | 8.643,0 | | | | | | | | | | |

Datos en millones de euros

Ejercicio 2013

| Año de ocurrencia de los siniestros | Concepto | Año de ocurrencia | Evolución del coste de los siniestros en los años siguientes al de ocurrencia | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | | | 1 año después | 2 años después | 3 años después | 4 años después | 5 años después | 6 años después | 7 años después | 8 años después | 9 años después | Más de 9 después |
| 2003 y anteriores | Provisión pendiente | 3.592,7 | 1.750,8 | 1.143,4 | 809,8 | 574,4 | 403,9 | 285,9 | 226,3 | 193,2 | 136,0 | 98,6 |
| | Pagos acumulados | 15.045,5 | 16.754,7 | 17.341,8 | 17.658,6 | 17.885,3 | 18.035,1 | 18.103,1 | 18.155,9 | 18.192,6 | 18.222,1 | 18.247,1 |
| | Total coste | 18.638,1 | 18.505,5 | 18.485,3 | 18.468,4 | 18.459,7 | 18.439,0 | 18.389,0 | 18.382,1 | 18.385,8 | 18.358,1 | 18.345,7 |
| 2004 | Provisión pendiente | 1.845,7 | 771,7 | 491,9 | 333,9 | 195,0 | 122,4 | 79,7 | 64,3 | 36,3 | 27,4 | |
| | Pagos acumulados | 2.567,3 | 3.522,4 | 3.759,3 | 3.892,0 | 3.990,3 | 4.037,2 | 4.063,0 | 4.078,9 | 4.091,4 | 4.102,4 | |
| | Total coste | 4.413,0 | 4.294,1 | 4.251,2 | 4.225,9 | 4.185,4 | 4.159,7 | 4.142,7 | 4.143,2 | 4.127,6 | 4.129,8 | |
| 2005 | Provisión pendiente | 2.181,6 | 914,1 | 526,3 | 344,2 | 207,3 | 154,2 | 110,8 | 124,8 | 71,2 | | |
| | Pagos acumulados | 3.026,8 | 4.131,0 | 4.406,1 | 4.596,2 | 4.707,5 | 4.797,3 | 4.828,6 | 4.846,2 | 4.857,5 | | |
| | Total coste | 5.208,4 | 5.045,1 | 4.932,4 | 4.940,4 | 4.914,8 | 4.951,5 | 4.939,4 | 4.971,0 | 4.928,6 | | |
| 2006 | Provisión pendiente | 2.273,0 | 961,6 | 546,8 | 331,6 | 225,7 | 148,1 | 103,7 | 80,8 | | | |
| | Pagos acumulados | 3.258,1 | 4.424,9 | 4.767,1 | 4.945,1 | 5.077,9 | 5.140,0 | 5.173,6 | 5.197,8 | | | |
| | Total coste | 5.531,1 | 5.386,5 | 5.313,9 | 5.276,6 | 5.303,6 | 5.288,2 | 5.277,2 | 5.278,6 | | | |
| 2007 | Provisión pendiente | 2.625,4 | 986,2 | 628,2 | 372,0 | 282,6 | 201,5 | 159,3 | | | | |
| | Pagos acumulados | 3.627,8 | 5.007,3 | 5.337,6 | 5.602,9 | 5.700,0 | 5.770,3 | 5.800,6 | | | | |
| | Total coste | 6.253,2 | 5.993,5 | 5.965,9 | 5.974,9 | 5.982,6 | 5.971,8 | 5.959,9 | | | | |
| 2008 | Provisión pendiente | 2.586,0 | 1.021,0 | 574,1 | 380,7 | 285,5 | 223,5 | | | | | |
| | Pagos acumulados | 4.093,5 | 5.525,9 | 5.875,1 | 6.061,7 | 6.161,0 | 6.220,9 | | | | | |
| | Total coste | 6.679,4 | 6.546,9 | 6.449,1 | 6.442,3 | 6.446,5 | 6.444,4 | | | | | |
| 2009 | Provisión pendiente | 2.421,1 | 804,8 | 469,1 | 289,7 | 226,7 | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 4.424,0 | 5.809,6 | 6.095,8 | 6.259,0 | 6.339,9 | | | | | | |
| | Total coste | 6.845,1 | 6.614,4 | 6.564,8 | 6.548,7 | 6.566,6 | | | | | | |
| 2010 | Provisión pendiente | 2.752,9 | 1.011,8 | 603,0 | 353,8 | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 5.137,7 | 6.774,3 | 7.138,0 | 7.418,5 | | | | | | | |
| | Total coste | 7.890,6 | 7.786,0 | 7.741,0 | 7.772,3 | | | | | | | |
| 2011 | Provisión pendiente | 2.181,2 | 886,3 | 435,3 | | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 5.005,4 | 6.411,8 | 6.714,1 | | | | | | | | |
| | Total coste | 7.186,6 | 7.098,1 | 7.149,4 | | | | | | | | |
| 2012 | Provisión pendiente | 2.503,5 | 792,3 | | | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 4.755,5 | 6.344,8 | | | | | | | | | |
| | Total coste | 7.259,0 | 7.137,1 | | | | | | | | | |
| 2013 | Provisión pendiente | 2.637,0 | | | | | | | | | | |
| | Pagos acumulados | 5.346,3 | | | | | | | | | | |
| | Total coste | 7.983,3 | | | | | | | | | | |

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en los cuadros anteriores asciende de forma global a un 21,35 por ciento, a un 17,83 por ciento y a un 17,43 por ciento en los ejercicios 2015, 2014 y 2013 respectivamente.

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

Cobertura de provisiones²⁶

En el siguiente cuadro se informa de las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura del grupo consolidable para los ejercicios 2015, 2014 y 2013, que han sido calculados de conformidad con lo establecido en los artículos 49 a 57 del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprobó el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y el Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, por el que se modificó el Real Decreto 2486/1998.

| Periodo | PROV. TÉCNICAS A CUBRIR | BIENES APTOS | EXCESO / (DÉFICIT) |
|-------------------------|----------------------------|--------------|-----------------------|
| 31 de diciembre de 2015 | 39.792,1 | 42.379,9 | 2.587,8 |
| 31 de diciembre de 2014 | 40.370,1 | 45.489,5 | 5.119,4 |
| 31 de diciembre de 2013 | 36.134,6 | 40.810,5 | 4.675,9 |

Datos en millones de euros

Los saldos de las provisiones técnicas a cubrir del cuadro anterior no coinciden con los saldos contables detallados en páginas anteriores por haber sido calculados tal y como exige el artículo 49 del Real Decreto 2486/1998, citado anteriormente.

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

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

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

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

²⁶ Datos extraídos de la información remitida a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

▪ **Pasivos subordinados**

| | 2015 | 2014 | 2013 | VAR.% 15/14 | VAR.% 14/13 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| PASIVOS SUBORDINADOS | 594,8 | 595,6 | 596,4 | (0,1) % | (0,1) % |

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 el saldo de esta cuenta recoge principalmente el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante, neto del correspondiente a los valores comprados en el mercado. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- *Naturaleza de la emisión:* obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- *Importe nominal:* 700 millones de euros.
- *Número de títulos:* 14.000.
- *Nominal de los títulos:* 50.000 euros.
- *Fecha de emisión:* 24 de julio de 2007.
- *Vencimiento:* 24 de julio de 2037.
- *Primera opción de amortización total:* 24 de julio de 2017.
- *Amortización total en casos especiales:* por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- *Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización:* 5,921 por ciento anual, pagadero el 24 de julio de cada año.
- *Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización:* tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por ciento, pagadero trimestralmente.
- *Diferimiento de intereses:* el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.
- *Liquidación de los intereses diferidos:* el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- *Orden de prelación:* subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.

- Mercado de cotización: AIAF.
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: BBB- / Perspectiva estable (Standard & Poor's).

A 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 el número total de títulos comprados en el mercado en ejercicios anteriores asciende a 2.431.

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 ascienden a 15,01 millones de euros. A 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 los títulos cotizan al 104,35 por cien, al 107,77 por cien y al 102,05 por ciento de su valor nominal, respectivamente.

▪ **Pasivos financieros**

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros para los ejercicios 2015, 2014 y 2013:

| CONCEPTO | VALOR EN LIBROS | | | VALOR RAZONABLE | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | -- | 1.004,9 | 1.003,3 | -- | 1.039,0 | 1.062,1 |
| Deudas con entidades de crédito | 1.177,7 | 187,7 | 125,5 | 1.177,7 | 187,7 | 124,5 |
| Otros pasivos financieros | 506,7 | 306,4 | 67,2 | 490,5 | 306,4 | 67,1 |
| TOTAL | 1.684,5 | 1.499,0 | 1.196,0 | 1.668,2 | 1.533,1 | 1.253,8 |

Datos en millones de euros

En el punto relativo a *deudas con entidades de crédito* se detallan las operaciones de endeudamiento realizadas en 2015.

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades para los ejercicios 2015, 2014 y 2013:

Ejercicio 2015

| CONCEPTO | HOLDING Y AJUSTES DE CONSOLIDACION | MAPFRE AMÉRICA | MAPFRE ASISTENCIA | MAPFRE VIDA | MAPFRE FAMILIAR | MAPFRE EMPRESAS | FANCY | MAPFRE INMUEBLES | MAQUAVIT INMUEBLES | MAPFRE INTERNACIONAL | TOTAL |
|---|------------------------------------|----------------|-------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------|------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Deudas con entidades de crédito | 1.000,7 | 34,4 | 32,8 | -- | 53,7 | -- | -- | 0,3 | -- | 55,8 | 1.177,7 |
| Otros pasivos financieros | (245,1) | 146,7 | 11,1 | 316,2 | 16,5 | -- | -- | -- | -- | 261,4 | 306,7 |
| TOTAL | 755,6 | 181,1 | 43,9 | 316,2 | 70,3 | -- | -- | 0,3 | -- | 317,2 | 1.684,5 |

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2013

| CONCEPTO | HOLDING Y AJUSTES DE CONSOLIDACION | MAPFRE AMÉRICA | MAPFRE ASISTENCIA | MAPFRE VIDA | MAPFRE FAMILIAR | MAPFRE EMPRESAS | FANCY | MAPFRE INMUEBLES | MAQUAVIT INMUEBLES | MAPFRE INTERNACIONAL | TOTAL |
|---|------------------------------------|----------------|-------------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------|------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 1.003,3 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1.003,3 |
| Deudas con entidades de crédito | -- | 10,0 | 16,5 | -- | 56,9 | -- | -- | 11,1 | 7,6 | 23,4 | 125,5 |
| Otros pasivos financieros | -- | 16,6 | 0,1 | 22,2 | 28,4 | -- | -- | -- | -- | 0,0 | 67,2 |
| TOTAL | 1.003,3 | 26,6 | 16,5 | 22,2 | 85,3 | -- | -- | 11,1 | 7,6 | 23,5 | 1.196,0 |

Datos en millones de euros

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

- 2015: 16,18 por 100
- 2014: 13,07 por 100
- 2013: 12,09 por 100

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros expuestos al riesgo de tipo de interés para los ejercicios 2015, 2014 y 2013:

| CONCEPTO | IMPORTE DEL PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN VALOR RAZONABLE | | | | | | | | |
|---|---|----------------|----------------|-----------------------|--------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| | TIPO DE INTERES FIJO | | | NO EXPUESTO AL RIESGO | | | TOTAL | | |
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Pasivos subordinados | 594,8 | 595,6 | 596,4 | -- | -- | -- | 594,8 | 595,6 | 596,4 |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | -- | 1.004,9 | 1.003,3 | -- | -- | -- | -- | 1.004,9 | 1.003,3 |
| Deudas con entidades de crédito | 93,4 | 57,6 | 66,2 | 1.084,4 | 130,1 | 59,4 | 1.177,7 | 187,7 | 125,5 |
| Otros pasivos financieros | 121,4 | 43,1 | 61,7 | 385,3 | 263,3 | 5,5 | 506,7 | 306,4 | 67,2 |
| TOTAL | 809,5 | 1.701,2 | 1.727,5 | 1.469,7 | 393,3 | 64,8 | 2.279,3 | 2.094,6 | 1.792,4 |
| PESO RELATIVO | 35,5% | 81,2% | 96,4% | 64,5% | 18,8% | 3,6% | | | |

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos subordinados y financieros según la moneda en que se instrumentan para los ejercicios 2015, 2014 y 2013:

| MONEDA | EJERCICIO | | |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Euros | 1.849,9 | 1.725,3 | 1.743,0 |
| Dólar USA | 56,7 | 31,3 | 33,6 |
| Otras monedas | 372,6 | 338,0 | 15,8 |
| TOTAL | 2.279,3 | 2.094,6 | 1.792,4 |

Datos en millones de euros

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

El detalle en los tres últimos ejercicios del vencimiento de los desembolsos, sin tener en cuenta el descuento financiero, correspondientes a los pasivos financieros es el siguiente²⁷:

²⁷ Se recoge la cifra de principal e intereses a pagar por toda la deuda.

Ejercicio 2015

| CONCEPTO | VENCIMIENTO EN: | | | | | | TOTAL |
|--|-----------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | POSTERIORES | |
| Deudas con entidades de crédito | 140,6 | 20,7 | 18,6 | 16,1 | 1.009,2 | 1,7 | 1.207,0 |
| Otros pasivos financieros (no para negociar) | 164,7 | 6,9 | 3,0 | 0,5 | 0,5 | 18,5 | 194,0 |
| TOTAL | 305,3 | 27,6 | 21,6 | 16,6 | 1.009,7 | 20,3 | 1.401,0 |

Datos en millones de euros

Ejercicio 2014

| CONCEPTO | VENCIMIENTO EN: | | | | | | TOTAL |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | POSTERIORES | |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 1.051,3 | -- | -- | -- | -- | -- | 1.051,3 |
| Deudas con entidades de crédito | 98,1 | 29,4 | 27,3 | 13,9 | 12,3 | 7,1 | 188,2 |
| Otros pasivos financieros (no para negociar) | 25,9 | 3,2 | 10,6 | 3,0 | 0,5 | 4,7 | 48,0 |
| TOTAL | 1.175,3 | 32,5 | 37,9 | 17,0 | 12,8 | 11,9 | 1.287,4 |

Datos en millones de euros

Ejercicio 2013

| CONCEPTO | VENCIMIENTO EN: | | | | | | TOTAL |
|---|-----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | POSTERIORES | |
| Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 51,3 | 1.051,3 | -- | -- | -- | -- | 1.102,5 |
| Deudas con entidades de crédito | 81,0 | 10,6 | 8,3 | 7,5 | 6,9 | 14,5 | 128,8 |
| Otros pasivos financieros (no para negociar) | 39,8 | 5,1 | 5,2 | 10,0 | 11,3 | 7,0 | 78,4 |
| TOTAL | 172,0 | 1.067,0 | 13,5 | 17,5 | 18,1 | 21,5 | 1.309,7 |

Datos en millones de euros

○ Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de esta cuenta recogía el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

- *Naturaleza de la emisión:* obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.
- *Importe total:* 1.000 millones de euros.
- *Número de valores:* 10.000.
- *Nominal de los valores:* 100.000 euros.
- *Fecha de la emisión:* 16 de noviembre de 2012.
- *Plazo de la emisión:* 3 años.
- *Vencimiento:* 16 de noviembre de 2015.
- *Amortización:* única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- *Listado:* Mercado AIAF de renta fija.
- *Cupón:* 5,125 por ciento fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.

- *Rating de la emisión: BBB+ / Perspectiva estable (Standard & Poor's).*

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendieron a 6,32 millones de euros.

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

○ Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

| CLASE DE DEUDA | IMPORTE | | | TIPO DE INTERÉS MEDIO | | | GARANTÍAS OTORGADAS | | |
|--------------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------------|------|------|---------------------|------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Arrendamiento financiero | 1,8 | 0,7 | 2,1 | 6,0% | -- | 7,3% | -- | -- | -- |
| Créditos | 1.095,1 | 73,9 | 68,0 | 1,0% | 5,5% | 6,3% | -- | -- | -- |
| Préstamos | 13,6 | 43,7 | 7,6 | 0,0% | 0,3% | -- | -- | -- | -- |
| Otros | 67,3 | 69,4 | 47,8 | 1,0% | 0,8% | 3,0% | -- | -- | -- |
| TOTAL | 1.177,7 | 187,7 | 125,5 | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

Datos en millones de euros

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

El principal crédito vigente se corresponde con una línea de crédito de 1.000 millones de euros de límite concedida a la Sociedad por un sindicato de bancos en el que Banco Santander actúa como agente. Devenga un interés referenciado al Euribor más un margen variable en función del rating que en cada momento ostente la Sociedad. Además de las obligaciones habituales en este tipo de créditos, la Sociedad está obligada a no permitir que el ratio de endeudamiento sea superior al 45 por 100, no existiendo restricciones al pago de dividendos. Todas las obligaciones están siendo cumplidas por la Sociedad (el ratio de endeudamiento ha sido del 16,8%, del 13,07% y del 12,09% en 2015, 2014 y 2013, respectivamente).

Vencimientos

A 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito, sin tener en cuenta el descuento financiero, es el siguiente:

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

| Deudas con entidades de crédito | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Posteriores | Total |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|-------------|-------|
| Ejercicio 2014 | 98,1 | 29,4 | 27,3 | 13,9 | 12,3 | 7,1 | 188,2 |

| Deudas con entidades de crédito | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Posteriores | Total |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|-------------|-------|
| Ejercicio 2013 | 81,0 | 10,6 | 8,3 | 7,5 | 6,9 | 14,5 | 128,8 |

Datos en millones de euros

El detalle por vencimiento es calculado anualmente.

○ Otros pasivos financieros

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

| Otros pasivos financieros | Importe | | |
|--|--------------|--------------|-------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar | 315,0 | 258,6 | 0,0 |
| Otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en PyG | 0,8 | 5,4 | 4,9 |
| Derivados de cobertura | -- | -- | -- |
| Derivados por operaciones de activos (equity swap) | 8,1 | 3,7 | 1,0 |
| Crédito de CARTERA MAPFRE | 140,0 | -- | -- |
| Resto de pasivos financieros | 42,8 | 38,8 | 61,3 |
| TOTAL | 506,7 | 306,4 | 67,2 |

Datos en millones de euros

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE tiene un límite de 200,00 millones de euros, que devenga un interés variable referenciado al euribor trimestral y tiene su vencimiento el 10 de septiembre de 2016, siendo prorrogable por periodos anuales sucesivos.

▪ **Operaciones financieras relevantes del ejercicio**

Las principales variaciones en las fuentes de financiación del Grupo durante el ejercicio 2015 han sido las siguientes:

- Utilización parcial del crédito sindicado del tipo revolving credit facility, descrito en el punto “Deudas con entidades de crédito”, por 470 millones de euros durante el segundo trimestre de 2015 para financiar la adquisición de DIRECT LINE.
- Las obligaciones simples de MAPFRE que vencieron en noviembre de 2015 (1.000 millones de euros) y el préstamo sindicado contribuyó a su refinanciación, con un saldo al 31 de diciembre de 2015 de 1.000 millones de euros.
- Como se estipula en el contrato, el vencimiento del préstamo sindicado se amplió de diciembre de 2019 a diciembre de 2020.

En conjunto, el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo en cifras consolidadas ha experimentado un decremento neto de 16 millones de euros en el ejercicio.

Los gastos financieros han ascendido a 107,7 millones de euros (118,1 millones de euros en 2014), con una disminución del 8,8 por 100.

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

No hay restricciones.

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

Según se indica en los apartados 5.2.2. y 5.2.3, no existen inversiones en curso ni previstas.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

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

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

Desde el fin del ejercicio 2015 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distinta de las descritas en el epígrafe 6 anterior.

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

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2016, excepto la entrada en vigor de Solvencia II. En el apartado “Factores de Riesgo” de este Documento se expone con detalle el alcance de Solvencia II.

Otro cambio regulatorio relevante que puede tener un impacto en la Sociedad o en sus filiales es la reciente aprobación de la Directiva 2016/97/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de enero del 2016, sobre la distribución de seguros (IDD, en sus siglas en inglés). Esta Directiva entró en vigor el pasado 23 de febrero y deberá ser transpuesta a los ordenamientos nacionales, como muy tarde el 23 de febrero de 2018. Los principales cambios relevantes que podrían afectar a la Sociedad o a sus filiales son la obligación de formación y requerimientos de honorabilidad al personal de las empresas de seguros y reaseguros, así como a los distribuidores e intermediarios. Por otra parte, esta Directiva establece una serie de requisitos relativos a las obligaciones de información y normas de conducta, así como requisitos de control interno en lo relativo a la aprobación de productos de seguro que tiene como objetivo su correcta adecuación en el mercado. Por último, existen una serie de requisitos adicionales (de información al cliente principalmente) en lo relativo a productos de inversión basados en seguros. En la actualidad MAPFRE está trabajando en su preparación a los nuevos requerimientos pero no estima un impacto significativo en su actividad comercial.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

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

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

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

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

| NOMBRE | CARGO | FECHA NOMBRAMIENTO ⁽²⁾ | ULTIMA REELECCIÓN | FECHA VENCIMIENTO | CARÁCTER |
|---|---------------------------|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| ANTONIO HUERTAS MEJÍAS ⁽¹⁾ | Presidente | 29.12.06 Presidente desde 10.03.2012 | 14.03.2014 | 14.03.2018 | Ejecutivo |
| ESTEBAN TEJERA MONTALVO ⁽¹⁾ | Vicepresidente Primero | 08.03.2008 Vpte. 1º desde 9.05.2012 | 11.03.2016 | 11.03.2020 | Ejecutivo |
| ANTONIO NÚÑEZ TOVAR ⁽¹⁾ | Vicepresidente Segundo | 05.03.2011 Vpte. 2º desde 29.10.2015 | 13.3.2015 | 13.3.2019 | Ejecutivo |
| IGNACIO BAEZA GOMEZ ⁽¹⁾ | Vicepresidente Tercero | 08.03.2008 Vpte. 3º desde 29.10.2015 | 11.03.2016 | 11.03.2020 | Ejecutivo |
| RAFAEL BECA BORREGO ⁽⁴⁾ | Vocal | 29.12.2006 | 29.12.2014 | 29.12.2018 | Independiente |
| ADRIANA CASADEMONT I RUHÍ | Vocal | 09.03.2013 | - | 09.03.2017 | Independiente |
| RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ ⁽¹⁾ | Vocal | 09.03.2013 | - | 09.03.2017 | Ejecutivo |
| JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU | Vocal | 09.02.2016 | 11.03.2016 | 11.03.2020 | Independiente |
| GEORG DASCHNER ⁽¹⁾ | Vocal | 10.02.2015 | 13.03.2015 | 13.03.2019 | Independiente |
| RAFAEL FONTOIRA SURIS | Vocal | 29.12.2006 | 14.03.2014 | 14.03.2018 | Independiente |
| MARIA LETÍCIA DE FREITAS COSTA | Vocal | 23.07.2015 | 11.03.2016 | 11.03.2020 | Independiente |
| LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ ⁽¹⁾ | Vocal | 17.04.1999 | 13.03.2015 | 13.03.2019 | Dominical ⁽³⁾ |
| ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN | Vocal | 29.12.2006 | 14.03.2014 | 14.03.2018 | Dominical ⁽³⁾ |
| RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO ⁽¹⁾ | Vocal | 29.12.2006 | 29.12.2014 | 29.12.2018 | Dominical ⁽³⁾ |
| ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO ⁽¹⁾ | Vocal | 17.04.1999 | 13.03.2015 | 13.03.2019 | Dominical ⁽³⁾ |
| CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS ⁽¹⁾ | Vocal | 30.10.2013 | 14.03.2014 | 14.03.2018 | Independiente |
| ALFONSO REBUELTA BADÍAS | Vocal | 17.04.1999 | 13.03.2015 | 13.03.2019 | Dominical ⁽³⁾ |
| ANGEL LUIS DÁVILA BERMEJO | Secretario | 21.12.2010 | - | - | - |

(1) Miembros de la Comisión Delegada de MAPFRE

(2) Fecha de primer nombramiento

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

(4) Consejero Coordinador.

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

En el ejercicio 2015 el Consejo de Administración celebró diez reuniones y en el presente ejercicio 2016 ha celebrado dos reuniones hasta la fecha del presente documento.

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

16.3, detallándose a continuación la composición de la Comisión Delegada y del Comité de Riesgos y Cumplimiento:

Comisión Delegada

| NOMBRE | CARGO | FECHA NOMBRAMIENTO | CARÁCTER |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|---------------|
| Antonio Huertas Mejías | Presidente (desde 29.12.2006) | 29.12.2006 | Ejecutivo |
| Esteban Tejera Montalvo | Vicepresidente 1º (desde 10.03.2008) | 10.03.2008 | Ejecutivo |
| Antonio Núñez Tovar | Vicepresidente 2º (desde 29.10.2015) | 05.03.2011 | Ejecutivo |
| Ignacio Baeza Gómez | Vocal | 10.03.2008 | Ejecutivo |
| Rafael Casas Guitiérrez | Vocal | 09.03.2013 | Ejecutivo |
| Georg Daschner | Vocal | 03.11.2015 | Independiente |
| Luis Hernando de Larramendi Martínez | Vocal | 29.12.2006 | Dominical |
| Rafael Márquez Osorio | Vocal | 11.02.2014 | Dominical |
| Antonio Miguel-Romero de Olano | Vocal | 29.10.2015 | Dominical |
| Catalina Miñarro Brugarolas | Vocal | 04.11.2014 | Independiente |
| Ángel L. Dávila Bermejo | Secretario | 21.12.2010 | - |

En el ejercicio 2015 la Comisión Delegada celebró ocho reuniones y en el presente ejercicio 2016 ha celebrado dos reuniones hasta la fecha del presente documento.

Comité de Riesgos y Cumplimiento

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

En el ejercicio 2015 el Comité de Riesgos y Cumplimiento celebró cuatro reuniones y en el presente ejercicio 2016 ha celebrado dos reuniones hasta la fecha del presente documento.

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

| NOMBRE | CARGO EN MAPFRE | ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS FUERA DEL GRUPO MAPFRE |
|---|------------------------|---|
| D. Antonio Huertas Mejías | Presidente | -- |
| D. Esteban Tejera Montalvo | Vicepresidente Primero | -- |
| D. Antonio Núñez Tovar | Vicepresidente Segundo | -- |
| D. Ignacio Baeza Gómez | Vicepresidente Tercero | UNESPA - Vicepresidente Primero (vigente) |
| D. Rafael Beca Borrego | Vocal | Lagunas del Portil, S.A. - Presidente (vigente) Beca Inmobiliaria, S.A. - Presidente (vigente) Las Cerrajas, S.L. - Presidente (vigente) Endesa Territorial - Consejero (vigente) |
| D.ª Adriana Casademont i Ruhí | Vocal | Casademont, S.A. - Presidenta (vigente) |
| D. Rafael Casas Gutiérrez | Vocal | -- |
| D. José Antonio Colomer Guiu | Vocal | BBVA Continental - Director Gerente General y Consejero (hasta marzo 2016) Bancamía, S.A. - Presidente (vigente) Micorserfín, S.A. - Presidente (vigente) Adopem, S.A. - Consejero (vigente) Graña y Montero, S.A. - Consejero (vigente) |
| D. Georg Daschner | Vocal | Munich Re - Miembro de la Junta Directiva (hasta 2015) |
| D. Rafael Fontoira Suris | Vocal | -- |
| D.ª María Leticia de Freitas Costa | Vocal | Inspers - Directora del Centro de Investigación Estratégica (hasta 2015) Fama Private Equity - Consejera (hasta 2015) Sadia, S.A. - Consejera (hasta 2015) Prada Assesoria - Socia (vigente) Martins, S.A. - Consejera (vigente) Localiza Rent a Car, S.A. - Consejera (vigente) RBS Midia - Consejera (vigente) Technip, S.A. - Consejera (vigente) |
| D. Luis Hernando de Larramendi Martínez | Vocal | Elzaburu S.L.P. - Socio y Consejero (vigente) |
| D. Andrés Jiménez Herradón | Vocal | Shelter Mutual Insurance Company - Consejero (vigente) |
| D. Rafael Márquez Osorio | Vocal | Ministerio de Economía y Hacienda - Vocal asesor (vigente) |
| D. Antonio Miguel-Romero de Olano | Vocal | -- |
| D.ª Catalina Miñarro Brugarolas | Vocal | Actividades de Construcción y Servicios, S.A. - Consejera (vigente) |
| D. Alfonso Rebuelta Badías | Vocal | Signium International - Socio (vigente) |

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

D. Antonio Huertas Mejías

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

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Esteban Tejera Montalvo

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid. Actualmente es Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada de MAPFRE. Es vocal de los Consejos de Administración de MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE VIDA, Director General del Área Corporativa

Financiera de MAPFRE, y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE. Ha sido Inspector de Seguros y Ahorro en el Ministerio de Economía y Hacienda, desde 1980 a 1987. Fue Presidente de Agroseguro de 1987 a 1997. De 1997 a 2000 fue Subdirector general y Director de Negocio de Seguros en Caja Madrid.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2008.

D. Antonio Núñez Tovar

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

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2011.

D. Ignacio Baeza Gómez

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es Vicepresidente Tercero del Consejo de Administración y vocal de la Comisión Delegada de MAPFRE y CEO de la Unidad de Negocio de Asistencia, Servicios y Riesgos Especiales desde 2016. Asimismo, es Presidente de MAPFRE ESPAÑA, de MAPFRE VIDA y de MAPFRE ASISTENCIA, así como Vicepresidente Primero de MAPFRE INTERNACIONAL. Además es vocal del Patronato de FUNDACION MAPFRE, Presidente de FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME y Vicepresidente Primero de UNESPA.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2008.

D. Rafael Beca Borrego

Perito Mercantil por la Universidad de Sevilla. Es Consejero Independiente Coordinador del Consejo de Administración de MAPFRE y Vicepresidente Segundo de MAPFRE AMÉRICA. Asimismo, es Presidente de Lagunas del Portil, S.A., Beca Inmobiliaria, S.A. y Las Cerrajas, S.L y vocal del consejo de Endesa Territorial.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D.^a Adriana Casademont y Ruhí

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

Fue designada consejera de MAPFRE en marzo de 2013.

D. Rafael Casas Gutiérrez

Vocal de la Comisión Delegada de MAPFRE y CEO del Área Territorial LATAM. Además es Presidente y Consejero Delegado de MAPFRE AMÉRICA, consejero de MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE INTERNACIONAL, MAPFRE RE, BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A. y MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A., y vocal del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE.

Fue designado consejero de MAPFRE en marzo de 2013.

D. José Antonio Colomer Guiu

Diplomado en Administración de Empresas por la Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas de Barcelona. En la actualidad es Presidente del Comité de Auditoría y vocal del Comité de Riesgos y Cumplimiento de MAPFRE. Ha desarrollado gran parte de su carrera en el BBVA, donde ha ocupado distintos cargos. Ha sido Director Gerente General del BBVA Continental en Perú donde fue consejero hasta el 31 de marzo de 2016. En la actualidad ocupa distintos cargos de administración en Bancamía, S.A. en Colombia (Presidente de sus Comités de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones y de Riesgos) y Micorserfin, S.A. en Panamá (Presidente del Consejo de Administración).

Fue designado consejero de MAPFRE en febrero de 2016.

D. Georg Daschner

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

Fue designado consejero de MAPFRE en enero de 2015.

D. Rafael Fontoira Suris

Arquitecto Técnico Superior por la Universidad de Navarra. Fue Arquitecto Jefe de la Unidad Técnica de la Xunta de Galicia, Director-Gerente en la Diputación Provincial de Pontevedra y vocal de la Comisión del Patrimonio Histórico Artístico de la Xunta de Galicia. Asimismo, es consejero de MAPFRE ESPAÑA.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D.^a Maria Letícia Freitas Costa

Licenciada en ingeniería de producto por la Escola Politécnica da USP (São Paulo) y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Cornell (Nueva

York). Desde 1982 y hasta 1984 fue analista de sistemas en Industrias Villares, S.A. Desde 1986 y hasta 2010 ha trabajado en Booz & Company desempeñando entre otros cargos el de consultora senior en Londres y Presidenta de Booz & Company en São Paulo. Ha sido Directora del Centro de Investigación Estratégica de Insper en São Paulo. En la actualidad es socia de la boutique de la consultoría estratégica Prada Assessoria y vocal del consejo de administración de Martins, S.A., Localiza Rent a Car, S.A., RBS Midia y Technip, S.A.

Fue designada consejera de MAPFRE en julio de 2015.

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez

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

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

D. Andrés Jiménez Herradón

Ha sido Vicepresidente Primero de MAPFRE, y Presidente de MAPFRE RE. Actualmente es vocal del Comité de Auditoría de MAPFRE, del Patronato de FUNDACIÓN MAPFRE y consejero de BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A. y MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A. En la actualidad es miembro del Consejo de Administración de SHELTER Mutual Insurance Company.

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Rafael Márquez Osorio

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

Fue designado consejero de MAPFRE en diciembre de 2006.

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

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

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

D.^a Catalina Miñarro Brugarolas

Licenciada en Derecho y Abogada del Estado en excedencia. Es Presidenta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de MAPFRE, vocal de la Comisión Delegada y del Comité de Auditoría de MAPFRE y consejera de MAPFRE ESPAÑA. Además desde el 2015 es vocal del consejo de administración de Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Fue designada consejera de MAPFRE en octubre de 2013.

D. Alfonso Reuelta Badías

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

Fue designado consejero de MAPFRE en abril de 1999.

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

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

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

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

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

A la fecha del presente Documento de Registro, las funciones de gestión están básicamente encomendadas a los Consejeros Ejecutivos, cuyos cargos principales se han detallado en el apartado a) anterior, a través de la Comisión Delegada, máximo órgano de dirección estratégica y operativa, así como a los siguientes Altos Directivos²⁸:

D. Ángel Luis Dávila Bermejo

Licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid y por la U.N.E.D., respectivamente. Es Secretario General de MAPFRE y de su Consejo de Administración.

²⁸ Se entiende por “Altos Directivos”, aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo de Administración o de alguno de sus miembros.

D. José Luis Jiménez Guajardo – Fajardo

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid, diplomado por la London School of Economics y GSMP (*Global Senior Management Programme*) por el Instituto de Empresa y el Chicago Graduate School of Business. Es Director General del Área Corporativa de Inversiones de MAPFRE.

D. Francisco José Marco Orenes

Licenciado en Medicina y Cirugía por la Universidad de Murcia y máster en Dirección y Administración de Empresas (MBA) por el IDAE. Es Director General del Área Corporativa de Soporte a Negocio de MAPFRE.

D. Fernando Mata Verdejo

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Autónoma de Madrid. Es Director General del Área Corporativa de Estrategia y Desarrollo de MAPFRE.

D. José Manuel Muries Navarro

Licenciado en Ciencias Económicas y en Ciencias Empresariales por la Universidad de Valencia y ESCE- ICADE, respectivamente, y Máster en Auditoría de Cuentas por la Universidad Pontificia de Salamanca. Es Director General del Área Corporativa de Auditoría Interna de MAPFRE.

D.ª María Elena Sanz Isla

Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Alcalá de Henares y Máster Universitario en Gerencia de Riesgos y Seguros por la Universidad Pontificia de Salamanca. Es Directora General del Área Corporativa de Recursos Humanos de MAPFRE.

D. Rafael Senén García

Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid y Master en Administración de Empresas (MBA) por el Instituto de Empresa. Es Director General del Área Corporativa de Negocios y Clientes.

Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.

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

Se hace constar, que durante por lo menos los cinco últimos años, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del equipo directivo de la Sociedad (i) ha sido condenado por delito de fraude; (ii) está relacionado, en su calidad de directivo o consejero, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil; (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las

autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2015, no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los miembros del Consejo de Administración con el interés del Grupo.

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

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

De conformidad con lo previsto por los Estatutos Sociales de MAPFRE, ningún Consejero o directivo de la Sociedad puede ser titular, directa o indirectamente, de acciones de MAPFRE en cuantía superior al uno por mil de las acciones en circulación. Al margen de la limitación indicada y de lo previsto en la Política de Gestión de Conflictos de Interés y Operaciones Vinculadas con Accionistas Significativos y Altos Cargos de Representación o Dirección de MAPFRE, no existen restricciones que

afecten a las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 sobre la disposición durante un periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor. Los Consejeros deben comunicar a la Comisión Delegada las operaciones de compra y venta que lleven a cabo dentro de los siete días siguientes a su realización.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

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

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

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por las personas indicadas en el epígrafe 14.1 durante el ejercicio 2015, se hace constar lo siguiente:

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

- Por otra parte, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de julio de 2007 aprobó un Plan de incentivos referenciados al valor de las acciones, cuya descripción figura en el apartado 17.3 del presente Documento de Registro.

Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2016 ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros para el ejercicio 2016 y siguientes, cuyas características principales pueden ser consultadas en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2015.

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

Se incorpora por referencia el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Sociedades Anónimas de MAPFRE correspondiente al ejercicio 2015, disponible en la página web corporativa de la Sociedad ([Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros 2015](#)).

El siguiente cuadro contiene las remuneraciones devengadas por los Consejeros por todos los conceptos detalladas en el referido informe:

| NOMBRE | REMUNERACIONES 2015 (miles de euros) |
|---------------------------------------|---|
| HUERTAS MEJÍAS, ANTONIO | 1.458 |
| TEJERA MONTALVO, ESTEBAN | 1.080 |
| NUÑEZ TOVAR, ANTONIO | 1.425 |
| BAEZA GOMEZ, IGNACIO | 853 |
| VALLEJO VALLEJO, FRANCISCO (1) | 310 |
| BECA BORREGO, RAFAEL | 139 |
| CASADEMONT I RUHÍ, ADRIANA | 162 |
| CASAS GUTIÉRREZ, RAFAEL | 939 |
| FONTOIRA SURIS, RAFAEL SANTIAGO | 139 |
| HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ, LUIS | 246 |
| ITURBE SANZ DE MADRID, LUIS | 217 |
| JIMENEZ HERRADÓN, ANDRES | 192 |
| MANZANO MARTOS, ALBERTO | 161 |
| MARQUEZ OSORIO, RAFAEL | 206 |
| MIGUEL-ROMERO DE OLANO, ANTONIO | 247 |
| MIÑARRO BRUGAROLAS, CATALINA | 213 |
| REBUELTA BADÍAS, ALFONSO | 223 |
| SALVA BENASSAR MATÍAS (1) | 60 |
| DE FREITAS COSTA, MARÍA LETICIA | 44 |
| DASCHNER, GEORG | 101 |
| TOTAL | 8.415 |

(1) Bajas en el Consejo durante el ejercicio 2015.

A continuación se recoge la información sobre la retribución y otras compensaciones de los miembros del Consejo de Administración reflejadas en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2015:

a) En la Sociedad objeto del presente Documento de Registro:

| CONCEPTO RETRIBUTIVO | |
|-------------------------------------|--------------|
| Sueldos | 2.885 |
| Remuneración fija | 2.023 |
| Remuneración variable a corto plazo | 1.905 |
| Otros conceptos ¹ | 76 |
| TOTAL | 6.889 |

Datos en miles de euros

¹ Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud y las primas de Invalidez.

| OTROS BENEFICIOS | |
|----------------------------------|-------|
| Sistemas de ahorro a largo plazo | 3.724 |
| Primas de seguros de vida | 90 |

Datos en miles de euros

- b) Por su pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la Alta Dirección de sociedades del Grupo:

| CONCEPTO RETRIBUTIVO | |
|-------------------------------------|--------------|
| Sueldos | 662 |
| Remuneración fija | 584 |
| Remuneración variable a corto plazo | 267 |
| Otros conceptos ¹ | 13 |
| TOTAL | 1.526 |

Datos en miles de euros

¹ Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos y las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud.

| OTROS BENEFICIOS | |
|----------------------------------|----|
| Sistemas de ahorro a largo plazo | 20 |
| Primas de seguros de vida | 25 |

Datos en miles de euros

- c) Remuneración por tipología de consejero:

| TIPOLOGÍA CONSEJEROS | Por sociedad | Por grupo | Total |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Ejecutivos | 4.816 | 939 | 5.755 |
| Externos Dominicales | 1.160 | 425 | 1.585 |
| Externos Independientes | 913 | 162 | 1.075 |
| Otros Externos | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 6.889 | 1.526 | 8.415 |

Datos en miles de euros

- d) Remuneración con respecto al beneficio atribuido en la sociedad dominante:

| REMUNERACIÓN | |
|--|-------|
| Remuneración total consejeros (en miles de euros) | 8.415 |
| Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %) | 1,19% |

A continuación se recoge la remuneración total devengada a favor de las personas que a 31 de diciembre de 2015 tenían la consideración de Altos Directivos²⁹:

| | |
|--------------------|-------|
| Remuneración total | 1.428 |
|--------------------|-------|

Datos en miles de euros

Para 2016 no se prevén incrementos en los conceptos retributivos relativos a los Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos, salvo en aquellos casos en que han accedido a nuevos cargos, a fin de adecuar sus retribuciones a niveles adecuados con sus nuevas responsabilidades, y con posibilidad también de algún otro incremento si se alcanzasen objetivos superiores a los previstos, lo que se someterá a estudio del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida en 2015 respecto de los miembros ejecutivos del Consejo de Administración y los altos directivos indicados en el apartado C.1.16 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015 ascienden de forma global a:

- Pensiones: la prima devengada en el ejercicio 2015 en concepto de planes de pensiones de aportación definida en la Sociedad y sus filiales ha ascendido a 3.744.000 euros en el caso de los consejeros ejecutivos y a 995.793 euros en el caso de los altos directivos³⁰. Las prestaciones están aseguradas a través de pólizas de seguros de vida suscritas con MAPFRE VIDA.
- Seguros de vida: en el ejercicio 2015 el coste anual de la prima de los seguros de vida contratados a favor de consejeros ejecutivos y altos directivos asciende a 81.992 euros y 43.179 euros respectivamente.

No existen compromisos en esta materia con consejeros no ejecutivos, ni con antiguos consejeros o directivos o con fundadores de la Sociedad, con la excepción para los consejeros externos señalada en el apartado 15.1 precedente relativa al seguro de vida para caso de muerte, que carece de componente de ahorro.

²⁹ Incluye a las personas mencionadas en el apartado C.1.16 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015.

³⁰ Incluye a las personas mencionadas en el apartado C.1.16 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en la letra a) del primer párrafo del punto 14.1.

16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.

En el apartado 14.1 del presente Documento de Registro se detallan las fechas de expiración del actual mandato de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE, así como las de su primer y último nombramiento.

16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.

Con carácter general, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos de MAPFRE o de cualquiera de sus filiales no tienen reconocido, en su condición de tales, ningún beneficio para el caso de terminación de sus funciones. En el caso de los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas y los miembros de la alta dirección detallados en el epígrafe 14.1, no existen cláusulas relativas a primas de contratación, pactos o acuerdos de no concurrencia, exclusividad, permanencia y no competencia post-contractual. La resolución anticipada de la relación previa, conlleva una indemnización en los términos establecidos por el Estatuto de los Trabajadores en relación con el despido improcedente, salvo que exista causa justificada de despido procedente. En el supuesto de resolución anticipada por decisión de la Sociedad, ésta deberá comunicar al consejero el cese con una fecha de antelación de tres (3) meses con respecto a la fecha de extinción.

16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

16.3.1 Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su Grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en el artículo 22º de los Estatutos Sociales y 10º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Auditoría está integrado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deben ser Consejeros Independientes, y uno de ellos es designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. Su Presidente es un consejero independiente y debe ser sustituido en el cargo cada cuatro años, pudiendo ser

reelegido para el mismo una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría es el del Consejo de Administración.

A fecha de este Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

| NOMBRE | CARGO | FECHA NOMBRAMIENTO | CARÁCTER |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| José Antonio Colomer Guiu | Presidente (desde 06.03.2016) | 09.02.2016 | Independiente |
| Andrés Jiménez Herradón | Vocal | 11.02.2014 | Dominical |
| Antonio Miguel-Romero de Olano | Vocal | 10.02.2015 | Dominical |
| Catalina Miñarro Brugarolas | Vocal | 11.02.2014 | Independiente |
| Ángel Luis Dávila Bermejo | Secretario | 21.12.2010 | |

b) Competencias:

1. Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en relación con las materias de su competencia.
2. Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor externo las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
3. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva, revisando el cumplimiento de la normativa aplicable, la adecuada delimitación de los perímetros de consolidación, y la correcta aplicación de los criterios contables.
4. Elevar al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
5. Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente del Auditor Externo la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado auditor externo, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente sobre auditoría de cuentas.
6. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor externo. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de los de la auditoría legal

y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.

7. Asegurar que, en la medida de lo posible, el auditor externo del Grupo asume la responsabilidad de las auditorías de todas las empresas que lo integran.
8. Velar por la independencia y la eficacia de la función de Auditoría Interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese de su máximo responsable, así como su presupuesto anual; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la Alta Dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
9. Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, y en particular sobre:
 - Información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - Creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
 - Operaciones con partes vinculadas.
10. Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter ordinario o extraordinario. En particular, a lo largo del año 2015 el Comité de Auditoría celebró seis reuniones y en el presente ejercicio 2016 ha celebrado una reunión hasta la fecha del presente documento.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de uno cualquiera de sus miembros.

Asistirá a las reuniones, en calidad de invitado, el Director General de Auditoría Interna.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2016 ha acordado modificar, con efectos del 17 de junio de 2016, el artículo 22º de los Estatutos Sociales relativo a la regulación del Comité de Auditoría a efectos de adaptarlo a la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, que entrará en vigor el 17 de junio de 2016.

16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los consejeros y Altos Directivos del Grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en el artículo 23º de los Estatutos Sociales y

11º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, en los siguientes términos:

a) Composición:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos no ejecutivos y dos de los cuales, al menos, deben ser Consejeros Independientes. Su Presidente es un consejero independiente y su Secretario el del Consejo de Administración.

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones a fecha de este Documento de Registro es la siguiente:

| NOMBRE | CARGO | FECHA NOMBRAMIENTO | CARÁCTER |
|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------|
| Catalina Miñarro Brugarolas | Presidenta (desde 06.03.2016) | 09.02.2016 | Independiente |
| Adriana Casademont i Ruhí | Vocal | 22.01.2015 | Independiente |
| Luis Hernando de Larramendi Martínez | Vocal | 02.12.1999 | Dominical |
| Alfonso Rebuelta Badías | Vocal | 02.12.1999 | Dominical |
| Ángel Luis Dávila Bermejo | Secretario | 09.05.2012 | |

b) Competencias:

1. Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración, definiendo las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluando el tiempo y dedicación precisos para que puedan cumplir eficazmente su cometido.
2. Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
3. Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General, así como las propuestas para su reelección o separación por aquélla, e informar en dichos casos respecto a las propuestas que afecten a los restantes consejeros.
4. Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
5. Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y, en su caso, formular propuestas al Consejo para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
6. Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Delegada o de los Consejeros Delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos, velando por su observancia.

7. Proponer al Consejo de Administración los candidatos para el nombramiento de los Patronos de FUNDACIÓN MAPFRE cuya designación corresponde a la Sociedad.
8. Autorizar el nombramiento de los Consejeros Externos de las restantes sociedades del Grupo.

Para el ejercicio de las competencias antes detalladas, el Comité deberá consultar al Presidente del Consejo de Administración y deberá tomar en consideración sus propuestas cuando se trate de materias relativas a los Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos.

Funcionamiento:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se debe reunir cada vez que sea necesario para el adecuado desarrollo de sus funciones, a cuyos efectos contará con la asistencia del Alto Directivo que supervise la Dirección de Recursos Humanos.

En el año 2015 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró siete reuniones y en el presente ejercicio 2016 ha celebrado dos reuniones hasta la fecha del presente documento.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de uno cualquiera de sus miembros.

16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 y registrado en la CNMV con fecha 10 de febrero de 2016, que puede ser consultado en la página web de la CNMV y en la página web corporativa (www.mapfre.com), contiene información detallada sobre el grado de cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas publicado por la CNMV el 24 de febrero de 2015.

Se hace constar que a 31 de diciembre de 2015 MAPFRE cumple dichas recomendaciones con las siguientes excepciones: el número de miembros del Consejo es superior a quince miembros; no cuenta con comisiones separadas de nombramientos y retribuciones; y no cumple con las recomendaciones en materia de remuneraciones debido a que la publicación del Código de Buen Gobierno se produjo con posterioridad a la Junta General de 2015. Asimismo se cumple, aunque parcialmente, en los siguientes casos: publicidad en la página web de los informes sobre el funcionamiento de los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones y sobre la independencia del auditor; facultades del Consejero Coordinador; composición de la Comisión Delegada y de los Comités Delegados; mantenimiento de una reunión del Consejo de Administración con el Auditor Externo y atribución a órganos delegados del Consejo de las funciones de seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y de la evaluación de su cumplimiento. Los motivos de incumplimiento y cumplimiento parcial de las recomendaciones indicadas pueden

consultarse en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015 ([Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015](#)).

17. EMPLEADOS

17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.

Número de empleados

A 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 el número de personal empleado por MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

| CATEGORÍAS | MAPFRE | | |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| Directivos | 1.551 | 1.500 | 1.392 |
| Jefes | 4.432 | 4.031 | 4.359 |
| Técnicos | 17.589 | 14.203 | 15.092 |
| Administrativos | 14.563 | 17.319 | 15.437 |
| TOTAL | 38.405 | 37.053 | 36.280 |

Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual a fecha del presente Documento de Registro, aproximadamente el 96,4 por ciento de la plantilla de las empresas de seguros del Grupo corresponde a contratos fijos.

Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

| DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL | MAPFRE | | |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 |
| España | 10.974 | 10.658 | 10.503 |
| Resto EEE | 4.586 | 3.189 | 2.601 |
| Otros Países | 22.845 | 23.206 | 23.176 |
| TOTAL | 38.405 | 37.053 | 36.280 |

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.

Con respecto a cada persona mencionada en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1, proporcionar información de su tenencia de participaciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones a partir de la fecha practicable más reciente.

En el cuadro que figura a continuación se reflejan las participaciones que, según la información conocida por la Sociedad tienen los consejeros de la misma con cargo vigente a fecha del presente Documento de Registro y los altos directivos indicados en el punto 14.1. Ninguno de los Consejeros y altos directivos mencionados tiene concedido derechos de opción sobre acciones de la Sociedad.

| NOMBRE | PARTICIPACIÓN | | % SOBRE CAPITAL | REPRESENTADAS | % SOBRE CAPITAL TOTAL |
|---|------------------|----------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------------|
| | DIRECTAS | INDIRECTAS | | | |
| ANTONIO HUERTAS MEJÍAS | 357.485 | 0 | 0,0116% | | |
| ESTEBAN TEJERA MONTALVO | 23 | 0 | 0,000% | | |
| ANTONIO NUÑEZ TOVAR | 305.330 | 0 | 0,010% | | |
| IGNACIO BAEZA GOMEZ | 195.175 | 0 | 0,006% | | |
| RAFAEL BECA BORREGO ⁽¹⁾ | 0 | 457.807 | 0,015% | | |
| ADRIANA CASADEMONT I RUHI | 0 | 0 | 0,000% | | |
| RAFAEL CASAS GUTIÉRREZ | 82.231 | 0 | 0,003% | | |
| JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU ⁽²⁾ | 0 | 2.698 | 0,000% | | |
| GEORG DASCHNER | 60.000 | 0 | 0,002% | | |
| RAFAEL FONTOIRA SURIS | 23 | 0 | 0,000% | | |
| MARIA LETÍCIA FREITAS COSTA | 0 | 0 | 0,000% | | |
| LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ ⁽³⁾ | 69.977 | 23 | 0,002% | | |
| ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN | 23.452 | 0 | 0,001% | | |
| RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO | 69.804 | 0 | 0,002% | | |
| ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO ⁽⁴⁾ | 30.325 | 2.242 | 0,001% | | |
| CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS ⁽⁵⁾ | 1.510 | 10.000 | 0,000% | | |
| ALFONSO REBUELTA BADIAS | 44.346 | 0 | 0,001% | | |
| TOTAL | 1.239.681 | 472.770 | 0,055% | 2.084.906.327 ⁽⁶⁾ | 67,702% |

(1) Las acciones son titularidad de Lagunas del Portil, S.A. (controlada en un 35,70% por el Sr. Beca), Promociones B4, S.A. (controlada en un 99,84% por el Sr. Beca), Beca Inmobiliaria, S.A. (controlada en un 41% por el Sr. Beca), Construcciones Alborna, S.A. (controlada en un 41% por el Sr. Beca), Nuevo Quinto, S.A. (controlada en un 23,27% por el Sr. Beca), Grupobekinsa, S.L. (controlada en un 41% por el Sr. Beca), Las Cerrajas, S.L. (controlada en un 99,84% por el Sr. Beca) y Promotora S. Miguel, S.L. (controlada en un 41% por el Sr. Beca), a razón de 23 acciones cada una y de Beborsil, S.L. (controlada en un 100% por el Sr. Beca) 457.623.

(2) Las acciones indirectas son titularidad de D.ª María Colomer Rosa (hija).

(3) Las acciones indirectas son titularidad de D.ª Mercedes Varela Villafraña (cónyuge).

(4) Las acciones indirectas son titularidad de D.ª María Luz Rufas Márquez de Acuña (cónyuge).

(5) Las acciones indirectas son titularidad de D. Javier Fernández Merino (cónyuge).

(6) Los Consejeros dominicales nombrados a propuesta de CARTERA MAPFRE, S.L.U. ejercen el derecho de voto correspondiente a las 2.084.906.327 acciones de MAPFRE, S.A. propiedad de aquella.

| ALTO DIRECTIVO | PARTICIPACIÓN | % SOBRE CAPITAL |
|--------------------|----------------|-----------------|
| | | |
| José Manuel Muries | 145.871 | 0,005 |
| TOTAL | 145.871 | 0,005 |

17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad, en su reunión del día 4 de julio de 2007, aprobó un Plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo que se extiende desde el 4 de julio de 2007 hasta el 1 de enero de 2017. A continuación se describen las características principales del plan:

- a) **Fórmula:** el plan se instrumenta a través de la concesión a cada partícipe, por la entidad del Grupo en cuya nómina esté integrado, del derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE que se le asignen teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días

hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio del derecho y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el Plan. No obstante en el caso del colectivo inicial de partícipes esta última referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción. El derecho estará condicionado a que el partícipe siga prestando sus servicios en la empresa en la fecha fijada para su ejercicio. No obstante, en caso de incapacidad, jubilación o fallecimiento antes de dicha fecha, podrá ser ejercitado por el partícipe –o, en su caso, por sus herederos- en la parte ya devengada.

- b) Partícipes: inicialmente el colectivo beneficiario de dicho plan ascendía a 38 personas, si bien se ha ido reduciendo a lo largo de su vigencia por lo que a la fecha del presente Documento el número de beneficiarios es de 29 personas, entre las que se encuentran los Consejeros Ejecutivos y otros empleados que están encuadrados en la categoría de personal de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección, a quienes se asignará un total de 6.432.749 acciones teóricas, equivalentes al 0,21 por ciento del capital de MAPFRE.
- c) Ejercicio del derecho: el mencionado derecho es ejercitable a partir del uno de enero de 2017.
- d) Cobertura: en el ejercicio 2008 se contrató una cobertura externa (“equity swap”) con BBVA en virtud del cual se neutraliza el impacto que, en términos de gasto, podría producirle a la Sociedad un incremento en el valor de las acciones que sirva como referencia para el cálculo de los incentivos previstos en el plan. Se estima que el coste financiero podría quedar igualmente neutralizado, o incluso arrojar saldo a favor de la Sociedad, dentro del plazo de ejercicio de los derechos. No obstante, la Sociedad está expuesta al riesgo de que el precio de su acción se sitúe por debajo de 3,2397 euros, en cuyo caso podría llegar a tener que reconocer una minusvalía igual a la suma de los resultados obtenidos multiplicando 8.625.733 por la diferencia entre el precio de mercado y 3,2397 euros, y 219.297 por la diferencia entre el precio de mercado y 2,6657 euros. Al cierre de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, el valor de mercado de dichos “equity swap” por importe de 8,08, 3,65 y 0,99 millones de euros, respectivamente, se recoge en “Otros pasivos financieros”, incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio. Los derechos políticos de las acciones adquiridas corresponden a BBVA.
- e) Altos Directivos y miembros del Consejo: los miembros del Consejo de Administración no se encuentran incluidos, por su condición de tales, en el colectivo de beneficiarios del plan descrito en los apartados anteriores. No obstante, algunos de ellos añaden a su condición de consejeros la de altos directivos de MAPFRE o sus filiales, razón esta última por la que, en tanto cumplan el resto de condiciones para ser partícipes, sí forman parte del colectivo beneficiario del Plan. En concreto, se dan tales circunstancias en D. Antonio Huertas Mejías, D. Esteban Tejera Montalvo, D. Antonio Núñez Tovar, D. Ignacio Baeza Gómez y D. Rafael Casas Gutiérrez. El porcentaje de participación en el plan del conjunto de los consejeros citados se eleva al 26,14%.

Por otro lado, el Consejo de Administración de la Sociedad, en virtud de la autorización acordada en la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el día 11 de marzo de 2016, ha aprobado un Plan de incentivos a medio plazo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extiende desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019. A continuación se describen las principales características del plan:

- a) Fórmula: el plan permitirá a los partícipes devengar y percibir en el periodo 2019-2022 un incentivo, compuesto por un importe bruto en metálico y un determinado número de acciones de MAPFRE, vinculados al cumplimiento de objetivos corporativos y específicos de cada beneficiario, así como a su permanencia en la Sociedad o en el Grupo. Las métricas configuradoras de los objetivos corporativos están referidas a la Rentabilidad Total del Accionista (Total Shareholder Return)³¹ y a la Rentabilidad sobre el Patrimonio (Return on Equity)³², y a objetivos específicos individuales relacionados con las métricas e indicadores financieros del Cuadro de Mando Integral (Balanced Scorecard) del Grupo MAPFRE, ratios técnicos (ratio de gastos, ratio combinado neto, etc.) y rentabilidad sobre primas emitidas. La percepción del 30 por 100 del incentivo de cada partícipe (60 por 100 en el caso de los consejeros ejecutivos) se diferirá durante un periodo de tres años, por tercios, correspondiendo el 50 por 100 de la parte diferida a efectivo y el 50 por 100 restante a entrega de acciones. El incentivo estará sujeto a cláusulas de reducción o recobro. El referido plan no va a implicar la realización de aumentos de capital por la Sociedad.
- b) Partícipes: serán partícipes del plan los Consejeros Ejecutivos, los Altos Directivos identificados en el apartado 14.1.d) y otros empleados que están encuadrados en la categoría de personal de alta dirección de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección, designados por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones. A la fecha del presente Documento de Registro, el número de beneficiarios del plan asciende a 205 personas.

³¹ Es un indicador empleado para evaluar el rendimiento que los accionistas de una empresa han recibido a lo largo de un periodo de tiempo a cambio de aportar capital a la misma. Este indicador combina la apreciación del precio de la acción y los dividendos pagados para mostrar el retorno total al accionista. Se utiliza la siguiente fórmula:

$$\% \text{ TSR} = (DA + RM) / PB$$

Dónde:

- DA: Dividendos por acción en el periodo de medición del plan
- RM: Revalorización media del periodo de medición del plan, que se calcula como la diferencia entre el precio medio de la acción durante el periodo de medición del plan menos el precio base de la acción
- PB: Precio base de la acción: 2,78 Euros

³² Es un indicador empleado para medir el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma. Se utiliza la siguiente fórmula:

$$ROE = (\text{Resultado atribuido} / \text{Fondos propios medios}) \times 100$$

Dónde:

- Resultado atribuido: Es el resultado neto medio de los ejercicios que comprenden el periodo de medición, después de impuestos y socios minoritarios.
- Fondos propios medios: Es el resultado medio de aplicar la siguiente fórmula a los ejercicios que comprenden el periodo de medición:

$$\text{Fondos propios medios} = (\text{Fondos propios atribuidos al cierre del ejercicio 2016} + \text{Fondos propios atribuidos al cierre del ejercicio 2017} + \text{Fondos propios atribuidos al cierre del ejercicio 2018}) / 3$$

- c) Abono del incentivo: La evaluación del grado de cumplimiento de los objetivos se medirá entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2018. El abono del incentivo se llevará a cabo no más tarde del 31 de marzo de 2019 y estará supeditado al cumplimiento de los siguientes requisitos: (a) alcanzar el umbral mínimo de cumplimiento de objetivos establecido en el plan; (ii) mantener en activo una relación, ya sea laboral o mercantil, con el Grupo MAPFRE, durante la vigencia del plan, y (iii) que a 31 de marzo de 2019 la Sociedad no esté en pérdidas conforme a los últimos estados financieros aprobados, y que el resultado promedio antes de impuestos, minoritarios y actividades interrumpidas del periodo 2016-2018 de la Sociedad no sea inferior al 75% de los presupuestos aprobados año a año.

A la fecha del presente Documento de Registro no es posible cuantificar el coste del referido plan de incentivos al estar los objetivos específicos de cada beneficiario pendientes de determinación por el Consejo de Administración.

Para mayor detalle sobre el referido plan, pueden consultarse los hechos relevantes sobre sistemas retributivos n.º 3.739 y 3.740 comunicados por la Sociedad y publicados en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 4 de abril de 2016, disponibles en el siguiente enlace [“Hechos relevantes sobre sistemas retributivos”](#).

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.

A la fecha de registro del presente documento, tienen participación significativa en el capital social de la Sociedad las entidades que se indican a continuación³³:

| | |
|------------------|--|
| FUNDACIÓN MAPFRE | 67,702% (a través de CARTERA MAPFRE, S.L.U.) 0,021% (a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A.U.) 0,107% (a través de FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME) |
| TOTAL | 67,83% |
| FREE FLOAT | 31,202% ^(*) |

^(*) No incluye el porcentaje de capital (0,055%) en poder de los Consejeros y altos directivos reflejados en el punto 17.2 ni el porcentaje de capital (0,913%) en autocartera reflejado en el punto 21.1.3.

18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.

La totalidad de las 3.079.553.273 acciones en las que se encuentra dividido el capital de la Sociedad son acciones ordinarias, correspondientes a una única clase y a la misma serie, y otorgan los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares. Todos los accionistas de la Sociedad tienen idénticos derechos de voto.

18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

El accionista mayoritario de MAPFRE es FUNDACIÓN MAPFRE³⁴, que desarrolla actividades no lucrativas de interés general a través de cinco áreas especializadas (Acción social; Seguros y Previsión Social; Cultura; Promoción de la Salud; Prevención y Seguridad Vial). La participación accionarial de la Fundación en MAPFRE se materializa a través de CARTERA MAPFRE, S.L.U., sociedad patrimonial cuyas participaciones sociales son en su totalidad propiedad de la Fundación, INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A.U., y FUNDACIÓN CANARIA MAPFRE GUANARTEME.

³³ Puede obtenerse información actualizada sobre las participaciones significativas de la Sociedad en la siguiente sección de la página web corporativa: [Participaciones Significativas](#).

³⁴ Puede obtenerse información sobre las actividades y órganos de gobierno de FUNDACIÓN MAPFRE, en www.fundacionmapfre.org

En lo que se refiere a las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del control por el accionista mayoritario, cabe mencionar las siguientes:

- Los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos de MAPFRE incluyen entre los principios básicos en los que se fundamenta la actuación institucional y empresarial de MAPFRE los siguientes: rigurosa separación entre las actividades empresariales de MAPFRE y las actividades de FUNDACIÓN MAPFRE, independencia, actuación ética, transparente y socialmente comprometida, gestión basada en criterios estrictamente profesionales y técnicos y desarrollo profesional de sus empleados y directivos basado en la valoración objetiva de las capacidades y habilidades propias de cada uno.
- Los Consejeros Independientes representan más de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.
- Al igual que el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Retribuciones, el Comité de Riesgos y Cumplimiento de MAPFRE debe estar integrado exclusivamente por consejeros externos.

18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control del emisor.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado. No se han producido operaciones entre las sociedades del Grupo y los miembros del órgano de administración.

Operaciones con empresas del Grupo y accionistas significativos

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación, así como con accionistas significativos (CARTERA MAPFRE, S.L.U. y FUNDACIÓN MAPFRE):

| Concepto | Operaciones con empresas del Grupo | | | Operaciones con accionistas significativos | | |
|---|------------------------------------|---------|---------|--|-------|-------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos | 603,4 | 610,4 | 599,4 | 3,0 | 2,9 | 3,7 |
| Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias | 15,4 | 24,3 | 12,5 | 0,3 | 0,4 | 2,4 |
| Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras | 43,6 | 48,1 | 45,2 | 0,3 | 0,2 | -- |
| Dividendos distribuidos | 1.517,1 | 1.602,6 | 1.491,4 | 292,8 | 292,2 | 243,9 |
| Donaciones | -- | -- | -- | -- | 7,1 | 7,1 |

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

| Concepto | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|
| Primas cedidas/aceptadas | 2.128,9 | 1.864,6 | 1.739,9 |
| Prestaciones | 1.219,4 | 899,5 | 1.032,6 |
| Variación de provisiones técnicas | 46,9 | 54,4 | (2,3) |
| Comisiones | 455,9 | 361,3 | 296,6 |

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo eliminados en el proceso de consolidación.

| Concepto | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------|---------|---------|---------|
| Créditos y deudas | 367,2 | 308,2 | 202,7 |
| Depósitos | 125,5 | 83,2 | 87,7 |
| Provisiones técnicas | 1.490,5 | 1.428,7 | 1.249,0 |

Datos en millones de euros

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

Toda la información incluida en este apartado recoge datos consolidados del Grupo y ha sido elaborada a partir de las Cuentas Anuales Consolidadas, preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, las cuales han sido objeto de auditoría por el Auditor Externo del Grupo.

Se incorporan por referencia los Informes de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2013, 2014 y 2015, disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro.

20.1. Información financiera histórica.

Entre los ejercicios 2014 y 2015 caben los siguientes hechos acaecidos en el ejercicio 2015:

- La venta de nuestra participación en CX Vida y CX Seguros Generales, que ha motivado una disminución de los activos y pasivos de 2.367,4 y 2.099,1 millones de euros, respectivamente, principalmente Inversiones (2.153,5 millones de euros) y Provisiones Técnicas de Seguros de Vida (1.980,5 millones de euros); así como una disminución de los socios externos en 197,2 millones de euros.
- La consolidación del negocio de Direct Line en Alemania e Italia, cuya adquisición ha sido financiada principalmente mediante una disposición parcial del crédito sindicado. Ello ha supuesto un incremento de los intangibles, de las inversiones, de las provisiones técnicas No Vida y de la deuda financiera por importe de 267,0; 900,7; 1.179,1 y 130,0 millones de euros, respectivamente.
- Descenso del valor de mercado de las inversiones financieras, que junto con su reflejo en las provisiones técnicas por aplicación de la contabilidad tácita, son causa de descensos en los saldos de inversiones (456,6 millones de euros), provisiones de seguros de vida (133,8 millones de euros), impuestos diferidos de pasivo (89,8 millones de euros), fondos propios (253,3 millones de euros) y socios externos (36,6 millones de euros).
- La apreciación del dólar estadounidense (11,5 por ciento) y depreciación de otras monedas en las que operan nuestras filiales, como el peso mejicano (5,5 por ciento), real brasileño (25,3 por ciento), lira turca (10,8 por ciento), bolívar venezolano (96,9 por ciento), peso argentino (27,1 por ciento) y peso colombiano (16,6 por ciento) principalmente. En conjunto, estas variaciones en los tipos de cambio han originado un descenso de los fondos propios atribuibles a la Sociedad dominante de 506,0 millones de euros y de los socios externos en 362,5 millones de euros.

Entre los ejercicios 2013 y 2014 caben los siguientes hechos acaecidos en el ejercicio 2014:

- Incorporación el 1 de noviembre de 2014 al perímetro de consolidación de las sociedades LAIETANA VIDA, ASEVAL y LAIETANA SEGUROS GENERALES, lo que motivó en el ejercicio 2014 un incremento de activos de

3.268,8 millones de euros y de provisiones técnicas de 2.574,2 millones de euros (2.930,5 y 2.411,2 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2015).

- Incremento de valor de las inversiones financieras, principalmente en renta fija por la bajada de los tipos de interés, que junto con su reflejo en las provisiones técnicas por aplicación de la contabilidad tácita, fueron causa en el ejercicio 2014 de incrementos en los saldos de inversiones (3.942,0 millones de euros), provisiones de seguros de vida (2.897,1 millones de euros), impuestos diferidos de pasivo y activo (995,9 y 728,9 millones de euros, respectivamente), fondos propios (661,8 millones de euros) y socios externos (46,3 millones de euros).
- La apreciación del dólar estadounidense (13,6 por ciento) y otras monedas en las que operan nuestras filiales, como el peso mejicano (1,1 por ciento), real brasileño (1,1 por ciento) o lira turca (4,5 por ciento); así como la depreciación del bolívar venezolano (40,7 por ciento), peso argentino (12,2 por ciento) y peso colombiano (7,5 por ciento) principalmente. En conjunto, estas variaciones en los tipos de cambio originaron en el ejercicio 2014 un aumento de los fondos propios de 143,3 millones de euros y de los socios externos en 15,1 millones de euros.

20.1.1 Balance de situación.

Balance del grupo consolidable:

| ACTIVO | Años | | | Variación interanual | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015/2014 | 2014/2013 |
| A) ACTIVOS INTANGIBLES | 3.697,6 | 4.076,8 | 3.898,0 | (9,3) % | 4,6 % |
| I. Fondo de comercio | 2.068,0 | 2.030,5 | 1.928,4 | 1,8 % | 5,3 % |
| II. Otros activos intangibles | 1.629,6 | 2.046,3 | 1.969,5 | (20,4) % | 3,9 % |
| B) INMOVILIZADO MATERIAL | 1.274,5 | 1.469,5 | 1.408,2 | (13,3) % | 4,4 % |
| I. Inmuebles de uso propio | 943,4 | 1.165,7 | 1.082,0 | (19,1) % | 7,7 % |
| II. Otro inmovilizado material | 331,1 | 303,8 | 326,2 | 9,0 % | (6,9) % |
| C) INVERSIONES | 42.533,3 | 44.231,6 | 35.904,7 | (3,8) % | 23,2 % |
| I. Inversiones inmobiliarias | 1.324,3 | 1.226,3 | 1.248,9 | 8,0 % | (1,8) % |
| II. Inversiones financieras | | | | | |
| 1. Cartera a vencimiento | 2.163,5 | 2.358,4 | 2.118,4 | (8,3) % | 11,3 % |
| 2. Cartera disponible para la venta | 34.565,6 | 36.089,5 | 28.808,1 | (4,2) % | 25,3 % |
| 3. Cartera de negociación | 3.430,1 | 3.503,6 | 2.906,5 | (2,1) % | 20,5 % |
| III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | 197,3 | 233,7 | 192,0 | (15,6) % | 21,7 % |
| IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | 557,2 | 473,0 | 343,3 | 17,8 % | 37,8 % |
| V. Otras inversiones | 295,4 | 347,3 | 287,5 | (14,9) % | 20,8 % |
| D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN | 1.798,9 | 2.087,2 | 2.225,3 | (13,8) % | (6,2) % |
| E) EXISTENCIAS | 75,8 | 77,5 | 77,6 | (2,1) % | (0,2) % |
| F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS | 3.869,5 | 3.367,2 | 3.046,5 | 14,9 % | 10,5 % |
| G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 255,9 | 206,7 | 1.305,1 | 23,8 % | (84,2) % |
| H) CRÉDITOS | 6.733,6 | 6.596,6 | 5.822,4 | 2,1 % | 13,3 % |
| I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | 4.231,7 | 4.028,6 | 3.479,6 | 5,0 % | 15,8 % |
| II. Créditos por operaciones de reaseguro | 1.068,1 | 945,3 | 882,6 | 13,0 % | 7,1 % |
| III. Créditos fiscales | | | | | |
| 1. Impuesto sobre beneficios a cobrar. | 193,7 | 114,5 | 182,7 | 69,1 % | (37,3) % |
| 2. Otros Créditos fiscales | 54,4 | 65,7 | 83,3 | (17,2) % | (21,1) % |
| IV. Créditos sociales y otros | 1.185,7 | 1.442,4 | 1.194,2 | (17,8) % | 20,8 % |
| V. Accionistas por desembolsos exigidos | -- | -- | -- | -- | -- |
| I) TESORERÍA | 989,1 | 1.188,6 | 1.162,8 | (16,8) % | 2,2 % |
| J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 2.082,7 | 1.950,5 | 1.677,4 | 6,8 % | 16,3 % |
| K) OTROS ACTIVOS | 142,8 | 153,8 | 297,7 | (7,1) % | (48,4) % |
| L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 35,7 | 9,4 | 0,1 | -- | -- |
| TOTAL ACTIVO | 63.489,3 | 65.415,3 | 56.825,8 | (2,9) % | 15,1 % |

Datos en millones de euros

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Años | | | Variación interanual | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015/2014 | 2014/2013 |
| A) PATRIMONIO NETO | 10.408,3 | 11.469,4 | 9.893,7 | (9,3) % | 15,9 % |
| I. Capital desembolsado | 308,0 | 308,0 | 308,0 | -- | -- |
| II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta | 8.069,7 | 7.745,7 | 7.290,6 | 4,2 % | 6,2 % |
| III. Acciones propias | (2,4) | -- | -- | -- | -- |
| IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante | 708,8 | 845,1 | 790,5 | (16,1) % | 6,9 % |
| V. Otros instrumentos de patrimonio neto | -- | -- | -- | -- | -- |
| VI. Ajustes por cambio de valor | 632,2 | 890,4 | 224,2 | (29,0) % | 297,1 % |
| VII. Diferencias de conversión | (1.142,5) | (636,5) | (779,8) | 79,5 % | (18,4) % |
| Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante | 8.573,7 | 9.152,7 | 7.833,5 | (6,3) % | 16,8 % |
| Intereses minoritarios | 1.834,6 | 2.316,7 | 2.060,2 | (20,8) % | 12,5 % |
| B) PASIVOS SUBORDINADOS | 594,8 | 595,6 | 596,4 | (0,1) % | (0,1) % |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS | 43.262,2 | 44.357,7 | 36.517,4 | (2,5) % | 21,5 % |
| I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso | 8.425,8 | 7.654,0 | 7.031,3 | 10,1 % | 8,9 % |
| II. Provisión de seguros de vida | 25.026,3 | 27.384,9 | 21.018,1 | (8,6) % | 30,3 % |
| III. Provisión para prestaciones | 9.037,1 | 8.579,4 | 7.800,2 | 5,3 % | 10,0 % |
| IV. Otras provisiones técnicas | 773,1 | 739,4 | 667,8 | 4,6 % | 10,7 % |
| D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES | 1.798,9 | 2.087,2 | 2.225,3 | (13,8) % | (6,2) % |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 697,0 | 688,3 | 646,8 | 1,3 % | 6,4 % |
| F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | 19,9 | 58,1 | 83,9 | (65,7) % | (30,8) % |
| G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 710,5 | 845,7 | 1.740,8 | (16,0) % | (51,4) % |
| H) DEUDAS | 5.628,9 | 5.034,4 | 4.862,7 | 11,8 % | 3,5 % |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | -- | 1.004,9 | 1.003,3 | (100,0) % | 0,2 % |
| II. Deudas por operaciones de seguro de vida | 1.177,7 | 187,7 | 125,5 | 527,5 % | 49,6 % |
| III. Otros pasivos financieros | 506,7 | 306,4 | 67,2 | 65,4 % | 356,0 % |
| IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro | 862,3 | 877,6 | 793,3 | (1,7) % | 10,6 % |
| V. Deudas por operaciones de reaseguro | 1.446,7 | 1.096,1 | 1.106,8 | 32,0 % | (1,0) % |
| VI. Deudas fiscales | | | | | |
| 1. Impuesto sobre beneficios a pagar | 177,3 | 188,1 | 158,5 | (5,8) % | 18,7 % |
| 2. Otras deudas fiscales | 431,7 | 364,3 | 357,2 | 18,5 % | 2,0 % |
| VII. Otras deudas | 1.026,4 | 1.009,3 | 1.250,9 | 1,7 % | (19,3) % |
| I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 368,7 | 279,0 | 258,9 | 32,2 % | 7,8 % |
| J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | -- | -- | -- | -- | -- |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 63.489,3 | 65.415,3 | 56.825,8 | (2,9) % | 15,1 % |

Datos en millones de euros

En el apartado 20.1 anterior se describen las causas que han originado las variaciones más relevantes acaecidas entre ejercicios.

20.1.2 Cuenta de Resultados

| CONCEPTO | Años | | | Variación interanual | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2015/2014 | 2014/2013 |
| I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | |
| 1. Primas imputadas al ejercicio, netas | | | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 19.052,8 | 18.905,8 | 18.914,9 | 0,8 % | (0,0) % |
| b) Primas reaseguro aceptado | 3.258,9 | 2.909,7 | 2.920,6 | 12,0 % | (0,4) % |
| c) Primas reaseguro cedido | (3.640,9) | (2.861,2) | (3.047,1) | 27,3 % | (6,1) % |
| d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas | | | | | |
| Seguro directo | (957,1) | (931,6) | (860,3) | 2,7 % | 8,3 % |
| Reaseguro aceptado | (177,0) | (161,5) | (37,4) | 9,6 % | 331,6 % |
| Reaseguro cedido | 451,5 | 17,7 | 111,2 | 2.453,8 % | (84,1) % |
| 2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 7,7 | 5,6 | 1,9 | 37,7 % | 197,3 % |
| 3. Ingresos de las inversiones | | | | | |
| a) De explotación | 2.526,4 | 2.375,0 | 2.444,6 | 6,4 % | (2,8) % |
| b) De patrimonio | 172,9 | 237,4 | 263,5 | (27,2) % | (9,9) % |
| 4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | 177,6 | 126,3 | 123,7 | 40,6 % | 2,1 % |
| 5. Otros ingresos técnicos | 44,2 | 44,3 | 70,5 | (0,3) % | (37,2) % |
| 6. Otros ingresos no técnicos | 40,3 | 37,7 | 136,0 | 6,9 % | (72,3) % |
| 7. Diferencias positivas de cambio | 870,8 | 461,3 | 379,5 | 88,8 % | 21,6 % |
| 8. Reversión de la provisión por deterioro de activos | 17,2 | 16,3 | 11,4 | 5,2 % | 42,6 % |
| TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR | 21.845,3 | 21.182,9 | 21.433,1 | 3,1 % | (1,2) % |
| II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | | | | | |
| 1. Siniestralidad del ejercicio, neta | | | | | |
| a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta | | | | | |
| Seguro directo | (12.169,3) | (11.688,2) | (11.587,2) | 4,1 % | 0,9 % |
| Reaseguro aceptado | (1.925,5) | (1.672,9) | (1.705,8) | 15,1 % | (1,9) % |
| Reaseguro cedido | 1.746,7 | 1.437,2 | 1.217,6 | 21,5 % | 18,0 % |
| b) Gastos imputables a las prestaciones | (859,3) | (771,6) | (735,2) | 11,4 % | 5,0 % |
| 2. Variación de otras provisiones técnicas, netas | (131,8) | (556,5) | (389,2) | (76,3) % | 43,0 % |
| 3. Participación en beneficios y extornos | (51,4) | (65,1) | (65,9) | (20,9) % | (1,2) % |
| 4. Gastos de explotación netos | | | | | |
| a) Gastos de adquisición | (4.524,3) | (4.303,2) | (4.134,6) | 5,1 % | 4,1 % |
| b) Gastos de administración | (807,4) | (779,5) | (1.020,9) | 3,6 % | (23,6) % |
| c) Comisiones y participación en el reaseguro | 391,8 | 409,2 | 400,9 | (4,3) % | 2,1 % |
| 5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | -- | (0,4) | (26,9) | (100,0) % | (98,7) % |
| 6. Gastos de las inversiones | | | | | |
| a) De explotación | (663,2) | (485,5) | (793,6) | 36,6 % | (38,8) % |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (40,0) | (40,2) | (74,8) | (0,5) % | (46,2) % |
| 7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | (105,8) | (24,4) | (7,0) | 334,4 % | 247,5 % |
| 8. Otros gastos técnicos | (105,5) | (105,1) | (125,9) | 0,4 % | (16,5) % |
| 9. Otros gastos no técnicos | (112,3) | (108,5) | (84,4) | 3,5 % | 28,6 % |
| 10. Diferencias negativas de cambio | (806,3) | (417,8) | (343,3) | 93,0 % | 21,7 % |
| 11. Dotación a la provisión por deterioro de activos | (63,6) | (33,6) | (264,5) | 89,6 % | (87,3) % |
| TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR | (20.227,2) | (19.205,9) | (19.740,5) | 5,3 % | (2,7) % |
| RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR | 1.618,1 | 1.977,0 | 1.692,6 | (18,2) % | 16,8 % |
| III. OTROS ACTIVIDADES | | | | | |
| 1. Ingresos de explotación | 417,0 | 446,1 | 536,7 | (6,5) % | (16,9) % |
| 2. Gastos de explotación | (519,1) | (473,1) | (543,2) | 9,7 % | (12,9) % |
| 3. Ingresos financieros netos | | | | | |
| a) Ingresos financieros | 90,2 | 76,7 | 73,7 | 17,6 % | 4,1 % |
| b) Gastos financieros | (128,9) | (138,3) | (132,5) | (6,8) % | 4,4 % |
| 4. Resultado de participaciones minoritarias | | | | | |
| a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 4,0 | 3,3 | 1,2 | 23,2 % | 165,9 % |
| b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | (0,0) | (0,0) | (0,0) | -- | -- |
| 5. Reversión provisión deterioro de activos | 22,2 | 6,6 | 11,4 | 235,6 % | (42,3) % |
| 6. Dotación provisión deterioro de activos | (19,6) | (79,3) | (32,9) | (75,3) % | 141,3 % |
| 7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas | -- | 0,0 | -- | -- | -- |
| RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES | (134,1) | (158,0) | (85,4) | (15,1) % | 84,9 % |
| IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS | (8,0) | (73,5) | (43,3) | (89,2) % | 69,9 % |
| V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 1.476,0 | 1.745,5 | 1.563,9 | (15,4) % | 11,6 % |
| VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (463,6) | (486,3) | (372,4) | (4,7) % | 30,6 % |
| VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 1.012,4 | 1.259,2 | 1.191,5 | (19,6) % | 5,7 % |
| VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 186,5 | 64,3 | (1,7) | 190,1 % | -- |
| IX. RESULTADO DEL EJERCICIO | 1.198,9 | 1.323,5 | 1.189,8 | (9,4) % | 11,2 % |
| 1. Atribuible a intereses minoritarios | 490,2 | 478,3 | 399,4 | 2,5 % | 19,8 % |
| 2. Atribuible a la Sociedad dominante | 708,8 | 845,1 | 790,5 | (16,1) % | 6,9 % |

Datos en millones de euros

Las variaciones más relevantes se producen en el ejercicio 2015 respecto al ejercicio 2014, y proceden principalmente de la incorporación al perímetro de consolidación el 1 de noviembre de 2014 de las sociedades LAIETANA VIDA, ASEVAL y LAIETANA SEGUROS GENERALES y el 1 de junio de 2015 de DIRECT LINE ITALIA y

DIRECT LINE ALEMANIA, así como de la salida del mismo en julio de 2015 de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances y de CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances, cuyas operaciones se han incluido en los ejercicios 2014 y 2015 como interrumpidas.

20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 bajo los criterios establecidos por los NIIF:

| CONCEPTO | PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | | | | AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN | INTERESES MINORITARIOS | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|--|---|---|------------------|---|---------|--|------------------------|-----------------------|
| | FONDOS PROPIOS | | | | | | | |
| | CAPITAL SOCIAL | PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA | ACCIONES PROPIAS | RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | | | |
| SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2013 | 308,0 | 6.976,3 | -- | 665,7 | (139,4) | 2.325,8 | 10.136,3 | |
| 1. Ajuste de cambios de criterio contable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| 2. Ajuste por errores | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| SALDO INICIAL AJUSTADO | 308,0 | 6.976,3 | -- | 665,7 | (139,4) | 2.325,8 | 10.136,3 | |
| I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS | -- | -- | -- | 790,5 | (416,1) | 162,2 | 536,6 | |
| II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS | -- | (384,0) | -- | -- | -- | (428,5) | (812,5) | |
| 1. Aumentos (Reducciones) de Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| 2. Distribución de dividendos | -- | (369,6) | -- | -- | -- | (428,6) | (798,1) | |
| 3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios. | -- | (7,3) | -- | -- | -- | -- | (7,3) | |
| 4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios | -- | (7,1) | -- | -- | -- | 0,1 | (7,0) | |
| 5. Operaciones con acciones y participaciones propias | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO | -- | 698,3 | -- | (665,7) | -- | 0,6 | 33,2 | |
| 1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | -- | 665,7 | -- | (665,7) | -- | -- | -- | |
| 2. Otras variaciones | -- | 32,7 | -- | -- | -- | 0,6 | 33,2 | |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2013 | 308,0 | 7.290,6 | -- | 790,5 | (555,5) | 2.060,2 | 9.893,7 | |
| SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2014 | 308,0 | 7.290,6 | -- | 790,5 | (555,5) | 2.060,2 | 9.893,7 | |
| 1. Ajuste de cambios de criterio contable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| 2. Ajuste por errores | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| SALDO INICIAL AJUSTADO | 308,0 | 7.290,6 | -- | 790,5 | (555,5) | 2.060,2 | 9.893,7 | |
| I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS | -- | -- | -- | 845,1 | 809,4 | 539,6 | 2.194,2 | |
| II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS | -- | (447,1) | -- | -- | -- | (252,0) | (699,0) | |
| 1. Aumentos (Reducciones) de Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| 2. Distribución de dividendos | -- | (431,1) | -- | -- | -- | (359,3) | (790,5) | |
| 3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios. | -- | -- | -- | -- | -- | 123,5 | 123,5 | |
| 4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios | -- | (15,9) | -- | -- | -- | (16,1) | (32,0) | |
| 5. Operaciones con acciones y participaciones propias | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO | -- | 902,1 | -- | (790,5) | -- | (31,1) | 80,6 | |
| 1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | -- | 790,5 | -- | (790,5) | -- | -- | -- | |
| 2. Otras variaciones | -- | 111,7 | -- | -- | -- | (31,1) | 80,6 | |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014 | 308,0 | 7.745,7 | -- | 845,1 | 253,9 | 2.316,7 | 11.469,4 | |
| SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2015 | 308,0 | 7.745,7 | -- | 845,1 | 253,9 | 2.316,7 | 11.469,4 | |
| 1. Ajuste de cambios de criterio contable | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| 2. Ajuste por errores | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| SALDO INICIAL AJUSTADO | 308,0 | 7.745,7 | -- | 845,1 | 253,9 | 2.316,7 | 11.469,4 | |
| I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS | -- | -- | -- | 708,8 | (764,2) | 90,9 | 35,5 | |
| II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS | -- | (436,6) | (2,4) | -- | -- | (571,0) | (1.010,0) | |
| 1. Aumentos (Reducciones) de Capital | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | |
| 2. Distribución de dividendos | -- | (431,1) | -- | -- | -- | (349,3) | (780,5) | |
| 3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios. | -- | -- | -- | -- | -- | (197,2) | (197,2) | |
| 4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios | -- | (5,5) | -- | -- | -- | (24,4) | (29,9) | |
| 5. Operaciones con acciones y participaciones propias | -- | -- | (2,4) | -- | -- | -- | (2,4) | |
| III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO | -- | 760,6 | -- | (845,1) | -- | (2,1) | (86,6) | |
| 1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | -- | 845,1 | -- | (845,1) | -- | -- | (0,0) | |
| 2. Otras variaciones | -- | (84,5) | -- | -- | -- | (2,1) | (86,6) | |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015 | 308,0 | 8.069,7 | (2,4) | 708,8 | (510,3) | 1.834,6 | 10.408,5 | |

Datos en millones de euros

Las variaciones más relevantes proceden de:

- Distribución de dividendos por la sociedad dominante y sociedades dependientes con socios externos.
- Cambios en el perímetro de consolidación descritos en el apartado 20.1 anterior.
- Variaciones en el valor de mercado de las inversiones y en la cotización de las divisas descritas en el apartado 20.1 anterior.

20.1.4 Estado de flujos de tesorería

Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2015, 2014 y 2013.

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Actividad aseguradora: | 697,0 | 1.258,8 | 1.168,9 |
| Cobros en efectivo de la actividad aseguradora | 22.238,8 | 23.311,9 | 24.241,4 |
| Pagos en efectivo de la actividad aseguradora | (21.541,8) | (22.053,1) | (23.072,5) |
| 2. Otras actividades de explotación: | (376,1) | (361,9) | 57,7 |
| Cobros en efectivo de otras actividades de explotación | 635,5 | 580,1 | 777,5 |
| Pagos en efectivo de otras actividades de explotación | (1.011,6) | (942,0) | (719,8) |
| 3. Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios | (540,6) | (602,4) | (813,6) |
| 4. Actividades interrumpidas | 7,2 | 17,8 | -- |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | (212,5) | 312,4 | 413,0 |
| 1. Cobros de actividades de inversión: | 15.667,1 | 14.463,7 | 16.044,0 |
| Inmovilizado material | 13,9 | 37,4 | 49,4 |
| Inversiones inmobiliarias | 32,4 | 39,0 | 43,9 |
| Inmovilizado intangible | 25,1 | 6,1 | 12,4 |
| Instrumentos financieros | 13.056,0 | 12.807,9 | 14.435,9 |
| Participaciones | 613,4 | 230,5 | 110,3 |
| Entidades dependientes y otras unidades de negocio | 648,4 | 100,7 | 1,8 |
| Intereses cobrados | 1.147,0 | 1.116,1 | 1.147,4 |
| Dividendos cobrados | 64,7 | 41,8 | 109,4 |
| Otros cobros relacionados con actividades de inversión | 66,3 | 84,2 | 133,4 |
| 2. Pagos de actividades de inversión: | (14.659,8) | (13.601,8) | (14.934,6) |
| Inmovilizado material | (58,3) | (49,0) | (97,4) |
| Inversiones inmobiliarias | (143,5) | (77,6) | (60,8) |
| Inmovilizado intangible | (201,6) | (167,9) | (132,0) |
| Instrumentos financieros | (12.681,7) | (12.877,8) | (14.097,8) |
| Participaciones | (942,3) | (278,3) | (338,3) |
| Entidades dependientes y otras unidades de negocio | (593,2) | (113,8) | (140,7) |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión | (39,2) | (37,3) | (67,7) |
| 3. Actividades interrumpidas | 28,1 | 68,1 | -- |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 1.035,4 | 930,0 | 1.109,3 |
| 1. Cobros de actividades de financiación: | 1.647,7 | 91,1 | 389,5 |
| Pasivos subordinados | -- | -- | -- |
| Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital | -- | -- | 5,6 |
| Enajenación de valores propios | -- | -- | -- |
| Otros cobros relacionados con actividades de financiación | 1.647,7 | 91,1 | 383,8 |
| 2. Pagos de actividades de financiación: | (2.393,1) | (1.191,0) | (1.561,5) |
| Dividendos a los accionistas | (784,8) | (776,6) | (911,8) |
| Intereses pagados | (108,3) | (119,5) | (117,7) |
| Pasivos subordinados | -- | -- | (8,5) |
| Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas | (3,7) | -- | -- |
| Adquisición de valores propios | (2,4) | -- | -- |
| Otros pagos relacionados con actividades de financiación | (1.493,8) | (294,9) | (523,5) |
| 3. Actividades interrumpidas | (22,9) | (31,1) | -- |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (768,2) | (1.131,0) | (1.172,0) |
| Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivos | (254,2) | (85,6) | (205,6) |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO | (199,5) | 25,8 | 144,7 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO | 1.188,6 | 1.162,8 | 1.018,0 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO | 989,1 | 1.188,6 | 1.162,8 |

Datos en millones de euros

Las variaciones más relevantes de las actividades de explotación e inversión proceden de los cambios en el perímetro de consolidación acaecidos en los ejercicios 2014 y 2015 descritos en el apartado 20.1 anterior.

Las variaciones más relevantes de las actividades de financiación proceden de la amortización a su vencimiento de las obligaciones emitidas en 2012, que ha sido financiada mediante disposición al 100 por cien de la línea de crédito sindicado.

En función de su procedencia, los flujos de tesorería se clasifican en:

- Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.

En la actividad aseguradora y reaseguradora, estos flujos proceden principalmente de los cobros de primas del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de siniestros del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de primas cedidas al reaseguro, de los cobros de siniestros cedidos al reaseguro, de los pagos de comisiones a agentes y corredores, de los pagos de gastos generales y de los pagos de impuestos.

En el resto de actividades, estos flujos proceden principalmente de los cobros de clientes, pagos a proveedores y pagos de gastos generales e impuestos.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión.

Estos flujos proceden principalmente de los pagos por adquisiciones de inversiones e inmovilizado (material e inmaterial) y de los cobros por ventas de los mismos y por sus rendimientos (intereses, dividendos y alquileres).

También se incluyen en este apartado los cobros y pagos por otros instrumentos financieros (derivados, repos, etc.) y la tesorería de las entidades que se incorporan o que salen del perímetro de la consolidación.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación.

Estos flujos proceden principalmente de los cobros a los accionistas por desembolsos de ampliaciones de capital, de los pagos a los accionistas por dividendos, de los cobros procedentes de la emisión de obligaciones o de la obtención de otra financiación a largo plazo, de los pagos por amortización de los citados pasivos y por intereses de los mismos, de los pagos por devolución de aportaciones a los accionistas y de los pagos por donaciones a fundaciones.

20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de MAPFRE correspondientes a los ejercicios 2015, 2014 y 2013, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.2. Información financiera pro-forma

No aplicable.

20.3. Estados financieros.

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que están disponibles según se dispone en el apartado 24 del presente Documento de Registro, los cuales se incorporan al mismo por referencia.

20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual.

20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2015, en las cuales figura la información financiera facilitada en el apartado 20.1 anterior fueron auditadas por KPMG Auditores, S.L.

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2014 así como las correspondientes al ejercicio 2013 fueron auditadas por Ernst & Young S.L, a excepción principalmente en 2014 de las filiales que forman parte del Subgrupo BB-MAPFRE (Brasil) cuyo auditor principal fue KPMG.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de MAPFRE y a las cuentas consolidadas de MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades ni párrafos de énfasis.

20.4.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada.

20.4.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Salvo indicación en contrario en el presente Documento de Registro, los datos financieros incluidos en el mismo se han extraído de las cuentas anuales auditadas y del informe de gestión de MAPFRE.

A continuación, se identifican los capítulos que incluyen datos financieros que no se han extraído de las cuentas anuales auditadas y del informe de gestión de MAPFRE:

- Capítulo Factores de Riesgo: los datos de valores de renta fija han sido extraídos de los registros de inversiones del Grupo.
- Capítulo 5: los datos de deuda soberana y calificación crediticia han sido extraídos de los registros de inversiones del Grupo.
- Capítulo 6: los datos de ingresos, gastos y resultados de las Áreas Regionales han sido extraídos de la contabilidad interna.
- Capítulo 8: los datos relativos a inmuebles han sido extraídos del registro de inmuebles del Grupo.

- Capítulo 10: los datos del estado de margen de solvencia y de la cobertura de provisiones técnicas han sido extraídos del informe remitido a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

20.5. Edad de la información financiera más reciente.

A fecha de registro del presente Documento de Registro no han transcurrido 18 meses desde la última información financiera auditada.

20.6. Información intermedia y demás información financiera.

20.6.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.

No aplicable.

20.6.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).

No aplicable.

20.7. Política de dividendos.

MAPFRE tiene entre sus objetivos el mantenimiento de una política de dividendos crecientes, con un pay-out en torno al 50 por 100 de los beneficios del Grupo.

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Dividendos abonados en los tres últimos ejercicios:

| Ejercicio de devengo | Fecha de abono | Importe Bruto por acción (€) | Importe neto por acción (€) | Tipo |
|----------------------|----------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|
| 2015 | 15-dic-15 | 0,06 | 0,048 | A cuenta |
| 2014 | 18-jun-15 | 0,08 | 0,064 | Complementario |
| 2014 | 15-dic-14 | 0,06 | 0,047 | A cuenta |
| 2013 | 20-jun-14 | 0,08 | 0,063 | Complementario |
| 2013 | 20-dic-13 | 0,05 | 0,04 | A cuenta |
| 2012 | 28-jun-13 | 0,07 | 0,055 | Complementario |

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo, a excepción de los que se describen a continuación:

- Demanda arbitral Argentina: tras la venta en 2012 de las acciones de las compañías argentinas MAPFRE ART y MAPFRE SALUD al grupo GALENO, dicho grupo ha interpuesto en 2015 una demanda arbitral contra MAPFRE en la que reclama una indemnización por supuesto incumplimiento del contrato, cuyo importe total asciende a 67,40 millones de euros. A 31 de diciembre de 2015, el Grupo ha procedido a provisionar los importes reclamados en concepto de Pasivos indemnizables por importe de 5,02 millones de euros. Respecto al resto de importes reclamados, en concepto de Pasivos omitidos, Pérdida de cartera y Morosidad, tanto el Grupo como sus asesores entienden que el riesgo de que puedan derivar del mencionado proceso de arbitraje pasivos de cuantía significativa no es probable.
- A 31 de diciembre de 2015 las Sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2012 a 2015, así como el Impuesto sobre Sociedades y retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 2010 de MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA. Los importes más significativos de las actas de inspección fiscal incoadas en ejercicios anteriores al Grupo MAPFRE corresponden al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 de MAPFRE ESPAÑA, por

importe de 2,70 millones de euros y de MAPFRE VIDA, por importe de 2,00 millones de euros. Las liquidaciones derivadas de las actas se encuentran recurridas ante la Audiencia Nacional y el Tribunal Supremo, respectivamente, estando pendiente la resolución definitiva de los procedimientos. En opinión de los asesores de las Sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las Sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2015 es remota.

- El Grupo tiene a 31 de diciembre de 2015, de 2014 y de 2013 pasivos fiscales contabilizados en provisiones para riesgos y gastos por importe de 247,09, 309,05 y 287,74 millones de euros, respectivamente, relativos a las contingencias fiscales que las entidades brasileñas mantienen con la administración tributaria de dicho país, pendientes de decisión por parte del Tribunal Supremo Brasileño. Estas contingencias se refieren a los tributos denominados COFINS (Contribución fiscal destinada a la financiación de la seguridad social) por importe de 242,19 millones de euros (302,79 y 281,73 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente) y el Programa de Integración Social (PIS) por importe de 4,90 millones de euros (6,26 y 6,01 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente). El origen de dichas contingencias se encuentra en la diferente interpretación de la norma que mantiene el Gobierno brasileño y el sector empresarial respecto a la procedencia de la aplicación de dichos tributos sobre la facturación de las entidades.

Por otra parte, el Grupo mantiene procesos judiciales abiertos con la administración tributaria en Brasil por la exigibilidad de los mencionados tributos COFINS y PIS, relacionados con los ingresos financieros y no operativos, por importes de 113,73 millones de euros y 121,88 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Dada la incertidumbre actual en la jurisprudencia sobre la ampliación de la base de cálculo del PIS y de la COFINS para incluir los ingresos financieros y no operativos, así como la existencia de un dictamen de la “Procuradoria Geral da Fazenda”, que es favorable a las entidades aseguradoras, tanto el Grupo como sus asesores califican el riesgo de pérdida como posible, razón por la cual no ha sido provisionado en las Cuentas Anuales Consolidadas.

20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital social.

21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:

- número de acciones autorizadas;

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 307.955.327,30 euros y está representado por 3.079.553.273 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una. Todas las acciones están admitidas a cotización en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.

Todas las acciones son de la misma clase y serie. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, n.º 1.

- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.

No se han producido variaciones en el capital social de MAPFRE en los últimos tres ejercicios.

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A 31 de diciembre de 2015, MAPFRE, S.A. había adquirido 1.012.666 acciones propias, representativas del 0,03% del capital, por un importe de 2.392.792,20 euros, a un cambio medio de 2,36 euros por acción. El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 101.266,60 euros. La Sociedad no tiene suscrito un contrato de liquidez.

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

No existen en la actualidad.

21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

No existe derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los Estatutos Sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 9 de marzo de 2013 por un plazo de cinco años.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

La Sociedad tiene suscritos sendos contratos de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, en virtud de los cuales MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de estas sociedades una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en las mismas.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA son los que se citan a continuación, con indicación de su respectiva participación en el capital social; CITIBANK ESPAÑA S.A. (0,51%); y MITSUI SUMITOMO INSURANCE COMPANY LIMITED (0,27%).

Por su parte, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, igualmente con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER MUTUAL INSURANCE COMPANY (1%); ECCLESIASTICAL INSURANCE OFFICE (3,89%); ECCLESIASTICAL INSURANCE GROUP (0,64%); VAUDOISE ASSURANCES HOLDING (1,88%); y MAAF ASSURANCES, S.A. (0,34%).

Las opciones tienen una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 31 de diciembre de 2015, teniendo en cuenta las variables incluidas en las citadas fórmulas, el compromiso asumido por MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 114,5 millones de euros.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

A la fecha de emisión del presente Documento de Registro, MAPFRE cuenta con 3.079,5 millones de acciones en circulación, y el número de acciones que constituyen el *free float* supone un porcentaje del 31,202% (no incluye el porcentaje de capital – 0,055% - en poder de los Consejeros y Altos Directivos reflejado en el punto 17.2 ni el porcentaje de capital – 0,913%- en autocartera reflejado en el punto 18.1).

No se han producido variaciones en el capital social de MAPFRE durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

21.2. Estatutos y escritura de constitución.

21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.
- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.
- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesoria, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los Estatutos Sociales y la escritura de constitución de MAPFRE se pueden consultar de conformidad con lo indicado en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

A tenor de lo establecido en el artículo 14º de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinte. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General, ya sea de manera directa o indirecta.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, debiendo instrumentarse en ese momento la renuncia correspondiente.

De conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, la designación de los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE queda sometida a los siguientes criterios:

- (a) Las personas que desempeñen el cargo de consejero deben tener reconocida honorabilidad en su actividad profesional y comercial, así como la necesaria cualificación o experiencia profesionales, en los términos exigidos por las leyes para las entidades financieras o aseguradoras sometidas a supervisión de la Administración Pública.

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes, en los Estatutos Sociales o en el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE.

- (b) Los consejeros deberán cumplir, entre otros, los siguientes requisitos:
- Título universitario o cinco años de experiencia en funciones de alta administración, dirección, control o asesoramiento de entidades financieras o aseguradoras sometidas a ordenación y supervisión de la Administración Pública o funciones de similar responsabilidad en otras entidades públicas o privadas de dimensiones y exigencias análogas a las de la Sociedad.
 - Trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles y demás que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como a las buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros.
 - No estar incurso en una situación insalvable de conflicto de interés.
 - No haber incurrido en circunstancias que puedan dar lugar a que su participación en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.
- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad para el caso de los consejeros independientes y del informe de dicho Comité para el caso de los consejeros ejecutivos y dominicales.

El informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones debe incluir, en caso de propuestas de reelección, la evaluación del desempeño del cargo por el consejero durante el mandato precedente y, en su caso, de los cargos que haya desempeñado en el seno del Consejo, teniendo en cuenta o valorando la cantidad y calidad del trabajo realizado por el mismo, y su dedicación al cargo.

Asimismo, la formulación de candidaturas para el nombramiento y reelección de consejeros debe ir acompañada de un informe justificativo del Consejo en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato propuesto.

- (d) Como norma general, en el Consejo de Administración de MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.

- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos de MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad y tiene la condición de máximo responsable ejecutivo del Grupo, requiriendo su designación el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

El Presidente convoca, preside y dirige sus reuniones, velando por que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente sobre los puntos del orden del día y estimulando el debate y participación activa de todos ellos, salvaguardando su libre toma de posición. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El Consejo de Administración, con la abstención de los consejeros ejecutivos, nombrará a un Consejero Coordinador entre los consejeros independientes, que estará especialmente facultado para solicitar la convocatoria del Consejo de Administración o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día de un Consejo ya convocado, coordinar y reunir a los consejeros no ejecutivos y dirigir, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de MAPFRE cuenta con una Comisión Delegada, un Comité de Auditoría, un Comité de Nombramientos y Retribuciones y un Comité de Riesgos y Cumplimiento. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 9º, 10º, 11º y 12º del Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, disponible de conformidad con lo indicado en el apartado 24 de este Documento de Registro.

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones de la Sociedad son de la misma clase, disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades de Capital.

21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más exigentes que las que requiere la ley.

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General Ordinaria para su

reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.000 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el registro contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas con derecho de asistencia deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad. Asimismo podrán emitir sus votos a distancia de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente mediante el procedimiento establecido al efecto por la entidad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital y cualquier otra modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, y en aquellos otros supuestos previstos en la legislación vigente, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista, sin perjuicio de lo establecido en la legislación vigente sobre participaciones significativas.

21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere la Ley de Sociedades de Capital en los Capítulos Segundo y Tercero de su Título VIII.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

MAPFRE estableció en 1998 una importante alianza con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“CAJA MADRID”), caja de ahorros cuyo negocio bancario es desarrollado actualmente por BANKIA, S.A. (“BANKIA”). Dicho acuerdo permitía la distribución de seguros en exclusiva por la red de CAJA MADRID y la de productos bancarios por la red de MAPFRE, así como la participación de cada parte en algunas de las filiales de la otra, habiéndose modificado en varias ocasiones.

El 31 de enero de 2014, MAPFRE y BANKIA suscribieron un acuerdo para la reformulación de su alianza estratégica que se concretó en los siguientes aspectos:

- El 100 por cien de las acciones de LAIETANA GENERALES, Compañía de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U. y el 51 por ciento de las acciones de ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. de Seguros y Reaseguros (“ASEVAL”) y de las acciones de LAIETANA VIDA, Compañía de Seguros de la Caja de Ahorros Laietana, S.A.U, propiedad de BANKIA, fueron transmitidas a MAPFRE.

El precio conjunto de la operación ascendió a 151,7 millones de euros, una vez realizado un ajuste de fondos propios que garantizaba el cumplimiento de la normativa de seguros y llevada a cabo la escisión del negocio de pensiones, que no fue adquirido por MAPFRE. No obstante, el precio definitivo del acuerdo depende del grado de cumplimiento futuro del plan de negocio acordado, vinculado al cumplimiento de objetivos de comercialización de seguros de vida y no vida.

Dicho acuerdo se ejecutó el 30 de octubre de 2014, una vez cumplidas las condiciones suspensivas pactadas por las partes y las actuaciones previas al cierre.

- MAPFRE y BANKIA suscribieron igualmente sendos contratos de agencia de seguros de vida y no vida, que otorgan a BANKIA MAPFRE VIDA (sociedad conjunta participada por BANKIA y MAPFRE que ofrece seguros de vida) y a las entidades aseguradoras filiales de MAPFRE derecho a distribuir sus productos en España y en régimen de exclusiva por la red de BANKIA.
- Asimismo se suscribió un contrato de “*assurbanking*” que otorga a BANKIA el derecho a vender productos bancarios por la red de MAPFRE.

Dicho acuerdo, que representa un 2,7% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento, situaciones de bloqueo, cambio de control, modificaciones de la red de distribución (ampliación y reducción), y salida voluntaria).

Por otra parte, a la fecha del presente Documento de Registro MAPFRE tiene formalizados los siguientes acuerdos para el desarrollo y distribución de productos aseguradores³⁵:

³⁵ Algunas de las entidades con las que MAPFRE mantiene acuerdos se encuentran actualmente inmersas en el proceso de reestructuración del sector bancario (ver apartado I – Factores de riesgo del emisor).

- El 28 de junio de 2007 Caja Castilla-La Mancha (actualmente Banco de Castilla-La Mancha) y MAPFRE formalizaron un acuerdo para la distribución en exclusiva de seguros personales y planes de pensiones de la sociedad conjunta CCM VIDA Y PENSIONES (de la que MAPFRE es propietaria del 50 por 100) a través de la red de dicha entidad.

El precio de adquisición de las acciones fue de 112 millones de euros al contado, más unas cantidades adicionales a abonar en el año 2012 y en 2021. En 2012, se abonaron a CAJA DE AHORROS CASTILLA LA MANCHA (actualmente Banco de Castilla-La Mancha) la cantidad 4.535.000 euros, mientras que en 2021 se abonará un importe de 14.000.000 euros.

Dicho acuerdo, que representa un 0,7% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento y situaciones de bloqueo).

- El 28 de junio de 2007 MAPFRE VIDA y el Grupo BANKINTER formalizaron un acuerdo para el desarrollo, comercialización conjunta y distribución en exclusiva en régimen de bancaseguros, a través de la Red de BANKINTER de los seguros de vida y accidentes y planes de pensiones de BANKINTER SEGUROS DE VIDA (de la que MAPFRE es propietaria del 50 por 100).

El precio de adquisición de las acciones fue de 197,25 millones de euros al contado, más dos pagos de 20 millones de euros más intereses cada uno que se harán efectivos, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido, en el quinto y décimo año de la vigencia del mismo. En 2012, al cumplirse el Plan de Negocio, se procedió al primer pago adicional previsto, por importe de 24,22 millones de euros.

Adicionalmente, el 13 de diciembre de 2011, MAPFRE y BANKINTER ampliaron su alianza, mediante la suscripción de un acuerdo para la distribución en exclusiva de seguros generales y seguros de empresas (excepto los seguros de Automóviles, Asistencia en viaje y Hogar) de la sociedad conjunta BANKINTER SEGUROS GENERALES (de la que MAPFRE es propietaria del 50,1 por 100) a través de la red de dicho banco.

El precio de adquisición de las acciones fue de 12 millones de euros (adicional al pago de tres millones de euros por la compraventa de acciones de 27 de diciembre de 2011), más un precio adicional de tres millones de euros, en caso de cumplimiento del 100 por 100 del “Plan de Negocio Diciembre 2012” una vez finalizado el año 2015.

Por último, con fecha 2 de septiembre de 2015, BANKINTER SEGUROS DE VIDA suscribió un contrato para la adquisición del negocio asegurador de Barclays Vida y Pensiones, en Portugal, siendo el precio base 75.000.000 euros, ajustable en el Cierre de la operación según la fecha del mismo. La operación está sometida al cumplimiento de diferentes condiciones suspensivas, entre ellas, el establecimiento de una sucursal de Bankinter Seguros de Vida S.A. Seguros y Reaseguros en Portugal, la obtención de las autorizaciones correspondientes de los Supervisores de Seguros de España y Portugal y de las autoridades en materia de

Competencia, así como la efectiva ejecución de la adquisición por parte de Bankinter S.A. de parte del negocio bancario de Barclays Bank P.L.C. a través de su sucursal en Portugal.

Dicho acuerdo, que representa un 0,5% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento, situaciones de bloqueo, cambio de control y salida voluntaria).

- El 21 de julio de 2008 MAPFRE y CAJA DUERO (actualmente BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A.) formalizaron un acuerdo para la distribución en exclusiva de seguros de Vida y Accidentes y planes de pensiones de las sociedades conjuntas UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA (DUERO VIDA) y DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES (DUERO PENSIONES) (de las que MAPFRE es propietaria del 50 por 100) a través de la red de dicha entidad.

El precio global de adquisición de las acciones fue de 105 millones de euros al contado, más un pago por importe máximo de 25 millones de euros, según el grado de cumplimiento del Plan de Negocio convenido en el periodo 2008-2014, que están pendiente de determinación por el experto independiente designado por las partes.

Dicho acuerdo, que representa un 0,5% de los ingresos totales de MAPFRE, es de duración indefinida (posible terminación del acuerdo mediante el ejercicio de opciones de compra y venta que se pueden activar en función de varios supuestos tales como, incumplimiento, situaciones de bloqueo, cambio de control y salida voluntaria).

Asimismo, MAPFRE tiene firmados con los socios anteriormente descritos acuerdos de accionistas en términos habituales en el Derecho de los negocios, que incluyen entre sus cláusulas prohibiciones de transmisión de acciones durante ciertos periodos y opciones de salida ante determinados eventos (por ejemplo, incumplimiento del Plan de Negocio, cambio de control, bloqueo societario o incumplimiento contractual grave, etc.).

Por otro lado, MAPFRE y los principales accionistas de FUNESPAÑA, S.A. (“FUNESPAÑA”) formalizaron un acuerdo para proceder a la fusión entre FUNESPAÑA y GESMAP, sociedad íntegramente participada por MAPFRE ESPAÑA, filial 100 por cien de MAPFRE. Esta operación se llevó a cabo mediante la absorción de GESMAP por FUNESPAÑA. Como consecuencia de la fusión, FUNESPAÑA amplió su capital social tras lo que MAPFRE ESPAÑA paso a ser propietaria del 45,12 por ciento del capital de aquella lo que obligó a formular una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de FUNESPAÑA en cumplimiento de la legislación en vigor. La oferta pública de adquisición formulada tuvo una aceptación del 28,29 por ciento de las acciones a las que se dirigió por lo que MAPFRE ESPAÑA tras dicha operación pasó a ser propietaria de un 54,67 por ciento en FUNESPAÑA.

El acuerdo incluyó también la suscripción de un Pacto de Accionistas entre MAPFRE ESPAÑA y algunos de los principales accionistas de FUNESPAÑA, que, entre otros

aspectos, regula la gestión de FUNESPAÑA tras la operación. En ejecución del mismo, MAPFRE pasó a tener la mayoría en el Consejo de Administración de FUNESPAÑA y procedió a la designación de su Presidente y Consejero Delegado.

El día 29 de diciembre de 2014, el pacto de accionistas anteriormente referido fue dejado sin efecto por sus firmantes al vender los accionistas minoritarios a MAPFRE ESPAÑA, en esa misma fecha, la totalidad de su participación en FUNESPAÑA equivalente al 17,20 por ciento, pasando MAPFRE a tener una participación accionarial del 81 por ciento en FUNESPAÑA. El día 8 de octubre de 2015, MAPFRE ESPAÑA adquirió una participación equivalente al 14,79 por ciento, pasando MAPFRE a tener una participación accionarial del 95,8 por ciento en FUNESPAÑA.

Los beneficios de FUNESPAÑA no representan una cuantía relevante sobre la totalidad de los beneficios de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2015 ha finalizado el acuerdo estratégico suscrito entre MAPFRE y CATALUNYA BANC, S.A. (como sucesor del negocio bancario y parabancario de CAIXA CATALUNYA, CAIXA D'ESTALVILS DE TARRAGONA Y CAIXA D'ESTALVILS DE MANRESA) para la distribución en exclusiva de seguros de Vida y Accidentes, seguros Diversos y planes de pensiones a través de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances y de CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances respectivamente, de las que MAPFRE era propietaria del 50,01 por 100 del capital social.

Como consecuencia de la terminación de dicho acuerdo estratégico, en abril de 2015 se suscribió un contrato de compraventa de acciones por el que MAPFRE VIDA se obligaba a transmitir a CATALUNYA BANC la totalidad de su participación en el capital social de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances, y MAPFRE ESPAÑA se obligaba a transmitir a CATALUNYA BANC la totalidad de su participación en el capital social de CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances.

El precio conjunto de la operación se fijó en 606.800.020 euros. Dicha compraventa se ejecutó el 31 de julio de 2015, una vez cumplidas las condiciones suspensivas y las actuaciones previas al cierre pactadas por las partes.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

24. DOCUMENTOS PRESENTADOS

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden consultarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas, los informes de gestión individuales y consolidados y los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 2015, 2014 y 2013 mencionados en este Documento de Registro;
- (b) los Informes Anuales de Gobierno Corporativo y de Remuneraciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio 2015 mencionados en este Documento de Registro;
- (c) la información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;
- (d) los Estatutos Sociales de la Sociedad;
- (e) la escritura de constitución de la Sociedad;
- (f) el Reglamento de la Junta General de la Sociedad; y
- (g) el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) (en esta última, a excepción de los mencionados en las letras (d) y (e)). En la página web institucional (www.mapfre.com) pueden ser consultados igualmente todos estos documentos, a excepción del mencionado en la letra (e).

25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015, disponibles en la forma indicada en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la entidad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las entidades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de MAPFRE.

Tal como se indica en el capítulo 22, actualmente el Grupo MAPFRE, a través de MAPFRE ESPAÑA (anteriormente denominada MAPFRE FAMILIAR) es propietario de un 95,8% a 31 de diciembre de 2015 de FUNESPAÑA, S.A., cuyas acciones están admitidas a cotización en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.

Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario General
28 de abril de 2016