

OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company



Companies House

101236/20

☒ What this form is for
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☒ What this form is for
You cannot use this form for
an alteration of manner
with accounting requirements

THURSDAY



A57S88P5

A06 26/05/2016 #74
COMPANIES HOUSE

A20 13/05/2016 #258
COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of
overseas company ①

MAPFRE RE COMPANIA DE REASEGROS S.A.

UK establishment
number

B R 0 0 2 4 7 5

→ Filling in this form
Please complete in typescript or in
bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

① This is the name of the company in
its home state

Part 2 Statement of details of parent law and other
information for an overseas company

A1

Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ①

☒ SPANISH GAAP / SPANISH INSURANCE SUPERVISOR (DGS)

② This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation and, if applicable, the
audit of accounts

A2

Accounting principles

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A3

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to Section A3

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body

Name of organisation
or body ①

SPANISH GAAP

A3

Accounts

Accounts

Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A5

☒ Yes Go to Section A4

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4

Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Part 3 'Signature'

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'

● Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ●

SPANISH GAAP

A5

Unaudited accounts

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box

☐ No

☐ Yes

Part 3

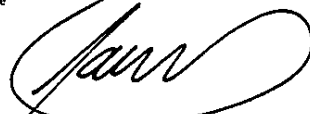
Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company

Signature

Signature

X



X

This form may be signed by
Director, Secretary, Permanent representative

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name	STEPHEN COCKS				
Company name	MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS				
	S.A.				
Address	ALPHA HOUSE - 4 th FLOOR				
	24A LIME STREET				
Post town	LONDON				
County/Region					
Postcode	E	C	3	M	7 H S
Country	ENGLAND				
DX					
Telephone	0207 283 7877				



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

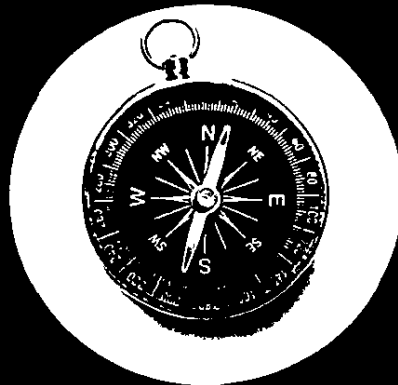
The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk



Annual Report 2015

*I hereby certify this to be
a correct and accurate translation
of the Spanish Annual Accounts 2015.*

XAVIER SAN BASILIO

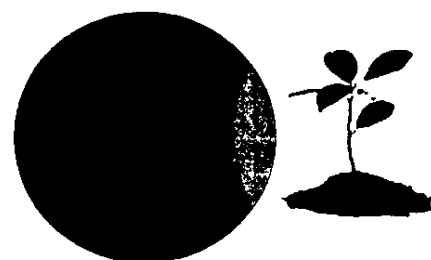
© **MAP**

THURSDAY

A06

A57S88PD
26/05/2016
COMPANIES HOUSE

#75



Annual Report

2015



CONTENTS

1. Governing bodies	4
2. Consolidated Management Report	6
KEY ACTIVITIES	7
COMPANY	8
OUTLOOK	8
EVENTS SUBSEQUENT TO THE REPORTING PERIOD	8
PROPOSED RESOLUTIONS	9
FINANCIAL INFORMATION	10
ADDITIONAL NOTES	13
3. Annual Consolidated Financial Statements	15
CONSOLIDATED BALANCE SHEET	16
GLOBAL CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	18
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY	20
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	21
FINANCIAL INFORMATION BY SEGMENT	22
FINANCIAL INFORMATION BY GEOGRAPHICAL AREAS	25
CONSOLIDATED ANNUAL REPORT	25
CHART OF SUBSIDIARY AND ASSOCIATED COMPANIES	78
4. Audit report for the Annual Consolidated Financial Statements	81
5. Individual Management Report 2014	84
BUSINESS PERFORMANCE	85
KEY ACTIVITIES	85
SUBSIDIARIES AND AFFILIATES	86
OUTLOOK	86
SUBSEQUENT EVENTS	87
ADDITIONAL NOTES	87
6. Individual Annual accounts 2014	89
BALANCE SHEET	90
INCOME STATEMENT	92
STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY	95
CASH FLOW STATEMENT	98
7. Companies making up the Reinsurance Unit	100
8. Offices, geographical distribution and person in charge	100

01

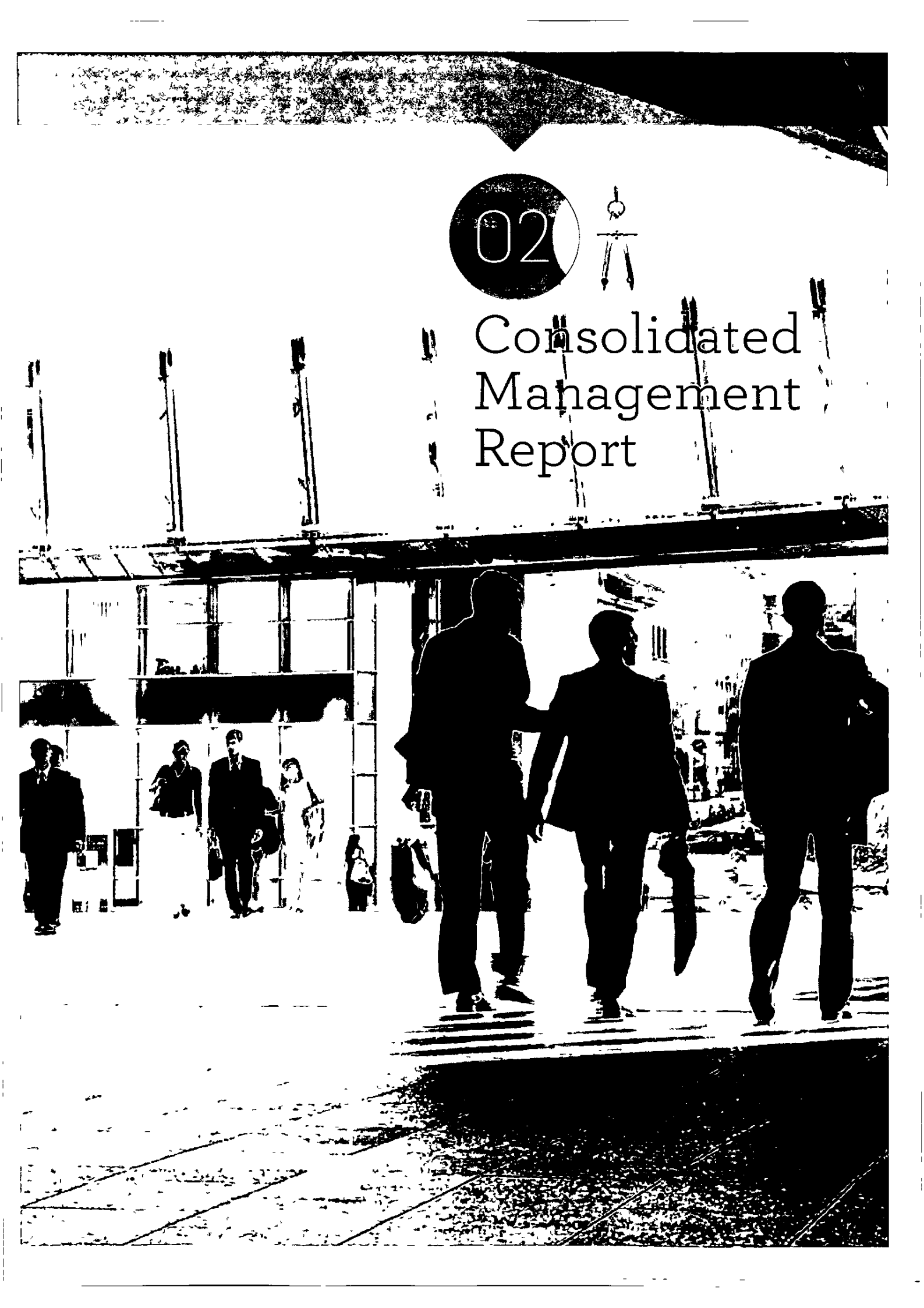


Governing Bodies



Board of Directors		Management Committee
CHAIRMAN	Pedro de Macedo	
VICE CHAIRMAN	Ángel Atonso	Vice Chairman
MANAGING DIRECTOR	Eduardo Pérez de Lema	Chairman
BOARD MEMBERS	Ricardo Blanco	Board Member
	Rafael Casas	
	Alfredo Castelo	
	Javier Fernández-Gid	Board Member
	Philippe Hebelser (Vaudaise Assurances Holding)	
	Mark Hews (Ecclesiastical Insurance)	
	José Manuel Inchausti	
	Pedro López	Board Member
	Rick L. Means (Shelter Mutual Insurance Company)	
	Daniel Quermia	Board Member
SECRETARY – NON-BOARD MEMBER	Gregorio Robles	
	Rafael Sendón	
	Juan M. Sanz	Secretary

Includes the appointments and re-elections to be submitted to the General Meeting.



02



Consolidated Management Report

Due to a lack of significant catastrophes, the reinsurance market has obtained positive, but declining earnings, in an environment of very little growth in most developed economies.

The non occurrence of relevant catastrophes over the last four years has resulted in strong competition in terms of rates and conditions, as well as the entrance of new capital into the market, which has reduced the technical margin of insurers and has propitiated greater retention by the large insurance groups by means of global management of their reinsurance programs. This market situation has favored the consolidation of several operators, by means of mergers or acquisitions, searching for greater scale and business diversification.

In this competitive and complex setting, MAPFRE RE has registered an increase in underwritten premiums and revenue, positive earnings and equity in line with the previous year.

On August 24, 2015, the rating agency, Standard & Poor's, gave MAPFRE RE an A rating with a stable outlook, thus maintaining its rating two points above that of the Kingdom of Spain. On October 21, the A.M. Best agency confirmed the A rating with a stable outlook, endorsing the diversification of the business entered into and the trajectory of positive and stable results.

KEY ACTIVITIES

MAPFRE RE has obtained revenue of 3,223 million euros and a combined ratio in the non-life business of 93.9 percent, which shows great discipline in the underwriting and quality of the portfolio. Pre-tax earnings and non-controlling interests reached 205 million euros, and equity was 1,174 million euros, all positive figures and obtained against a challenging and competitive background. It is to be noted that the company does not have any financial debt.

Business activity

Both central services and the offices undertook intense activity in all markets together with the clients and brokers.

The new branch in Labuan, which enables MAPFRE RE to work in the Malaysian market, was set up in 2015. Since November it has been authorized and the new branch in Singapore is

operational. The application for opening a representation office in China was authorized on December 28, 2015, which is the step prior to requesting the opening of a branch in that country following the waiting period required by the regulator. The aim is to have closer contact with clients in the growing Asian market.

During the year, focused on the individual lines, MAPFRE RE participated as a speaker at different sector-specific seminars and conferences held in Spain, Colombia, Chile and Mexico, and training courses were given to clients in Turkey, Chile, Argentina, Mexico and Venezuela.

In relation to the agriculture risks line, training days and experience exchanges were held with technicians from TARSIM (Turkey) and underwriting and claims management training took place in Colombia.

The Reinsurance Forum was held in Madrid, with the participation of 18 guests from 14 countries, and different executives from the company took part in sector conferences, including the *Pacific Insurance Conference (PIC)*, held in Manila, ALASA (Colombia) and *Congreso de Biomedicina de Seguros* (Spain), some of which were sponsored by the company.

Technical management and client services

Because of highly complex new legal requirements and the opening of new offices, the company's personnel has been reinforced with highly qualified professionals, in both central services and in the offices, continuing with the strong investment in training to professionally develop the team. Specific training has been offered to the management centers in Madrid, Milan, Paris and Bogota on administrative support of the Personal lines. Moreover, company personnel have participated in the training programs offered by the Group, specifically one in the Executive Development Program, three in the *Avanza* Program and eight in the Global Management Program.

In addition to the constant improvement of the IT processes applied to the business, internal work has been continued to apply the Solvency II legislation, which will come into force in 2016, furthermore, MAPFRE RE has adopted and approved a series of corporate policies and rules regarding the faithful compliance with Solvency II. Appropriate contacts and

participation is maintained with the «European Insurance Chief Financial Officers Forum»

MAPFRE RE has continued its collaboration with Fundación MAPFRE and has participated as a speaker at the «Insurance and New Technologies» and «Big Data in Health» conferences

IT systems

Adaptations have been made to the systems to manage business from the new branches and the new portal has been set up on the Internet, within the project *Marco Global de Internet*

The model has been built for managing the counterpart risk, which enables a global tracking of MAPFRE's exposure and developing a homogenous and integrated reinsurance policy. Furthermore, the integration of the entire MAPFRE RE infrastructure has been completed in the corporate Data Processing Center in Alcalá de Henares.

Substantial improvements have been incorporated in personal reinsurance management, in both the analysis of portfolio risks and claims. Improvements have also been made to the catastrophic accumulation model and retroceded business management model, as well as to the automation of the weekly closure processes

COMPANY

MAPFRE RE DO BRASIL generated revenue of 57.9 million euros, earnings before tax of 10.7 million euros, leaving equity at 34.6 million euros at the end of the year, all within a very competitive market

INVERSIONES IBÉRICAS and MAPFRE CHILE REASEGUROS have obtained revenues of 49.0 million euro and earnings before tax of 1.1 million euros, closing out the year with an equity of 42.4 million euros

OUTLOOK

A moderate recovery in growth is expected within the most developed economies, a slight uptick in interest rates and maintenance of the liquidity flows provided by the central banks to stimulate the economy

Reinsurance companies must keep focused on obtaining positive technical results - very abated in recent years - which will lead to the search for greater portfolio diversification. Market consolidation processes will be kept active by means of acquisitions and mergers with the aim of reaching size, cost saving and capital

The best placed companies will be those that pay attention to the needs of their clients, and which have diversified portfolios with the ability to generate sufficient and balanced earnings.

EVENTS SUBSEQUENT TO THE REPORTING PERIOD

No significant events that may affect the outlook or the budgets for the current year have occurred until the time of closing of this report

There have been no subsequent events that may affect the financial statements as of December 31, 2015

PROPOSED RESOLUTIONS

– Approval of the individual annual accounts for the year 2015 and the following proposal for application of earnings contained in the annual report

DISTRIBUTION BASIS	
Profit and Loss	146,757,110
Retained earnings	400,147,529
TOTAL	546,904,639

DISTRIBUTION	
Dividend	90,288,835
Equalisation Reserve	23,927,000
Retained earnings	432,688,804
TOTAL	546,904,638

– The proposal involves the distribution of a gross dividend of 1.25 euros to shares numbered 1 to 72,231,068, inclusively, which was fully anticipated on account by resolutions of the Board of Directors adopted on September 29 and December 3

– Approve the consolidated annual accounts for the year 2015

– Approve the management of the Board of Directors in 2015

– Accept the resignation of Giovanni Battista Mazzuchelli, director representing the Società Cattolica di Assicurazione, whose loyal collaboration is appreciated. Appoint Daniel Quermia a new board member of the company, for a term of four years

– Delegate broader powers to the Chairman of the Board and his Secretary so that either of them may proceed with the implementation of the resolutions adopted by the General Meeting and make them public when necessary

– Thank those involved in overseeing the company for their loyal hard work this financial year.

FINANCIAL INFORMATION

Income statement, IFRS (criteria)	2015	2014	Var. % 15/14
ASSUMED (INWARD) REINSURANCE			
Assumed premium	3,731.8	3,343.3	11.6%
Earned premium for the year	3,529.2	3,179.8	11.0%
Loss ratio (including claims-related expenses)	(2,299.9)	(1,900.4)	21.0%
Operating costs and other underwriting expenses	(877.1)	(793.0)	10.6%
ASSUMED REINSURANCE RESULTS	352.1	486.4	(27.6%)
RETROCEDED REINSURANCE			
Premiums and change in unearned premium reserves	(1,234.9)	(1,153.4)	7.1%
Claims paid and change in claims reserve	698.9	489.5	42.8%
Commissions and participations	231.8	234.4	(1.1%)
RETROCEDED REINSURANCE RESULTS	(304.2)	(429.5)	(29.2%)
Other income and underwriting expenses	(2.7)	(3.9)	(32.5%)
RESULTS FROM LIFE AND NON-LIFE TECHNICAL ACCOUNT	45.2	52.9	(14.5%)
Net investments income	163.6	149.7	9.3%
Unrealised investments gains and losses	0.0	0.0	
Other non underwriting income and expenses	(3.6)	(2.2)	62.2%
Result from minority interests	0.0	(0.1)	(72.1%)
RESULT FROM LIFE AND NON-LIFE BUSINESS	205.1	200.3	2.4%
RESULT FROM OTHER ACTIVITIES	0.0	0.0	
RESULT BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	205.1	200.3	2.4%
Income tax	(52.6)	(58.7)	(10.5%)
Results after taxes from discontinued operations	0.0	0.0	
RESULT AFTER TAX	152.8	141.5	7.8%
External partners	0.0	0.0	0.0%
RESULT AFTER TAX AND MINORITY INTERESTS	152.8	141.5	7.8%

€ Millions

Non-Life insurance ratios	2015	2014	Var. % 15/14
Loss ratio for assumed (inward) reinsurance	64.6%	64.5%	0.2%
Expense ratio for assumed (inward) reinsurance	29.3%	28.6%	2.4%
Net combined ratio of retroceded reinsurance	93.9%	93.1%	0.9%

Detail of assumed premiums	2015	2014	Var. % 15/14
Non Life	3,131.3	2,820.9	11.0%
Life	600.6	522.4	15.0%
TOTAL	3,731.9	3,343.3	11.6%

€ Millions

Key balance sheet data (IFRS)	2015	2014	Var. % 15/14
Financial investment and cash	3,327.7	3,289.1	1.2%
Total assets	5,307.0	5,016.9	5.8%
Equity	1,174.2	1,179.2	(0.4%)
ROE	13.0%	12.4%	4.8%

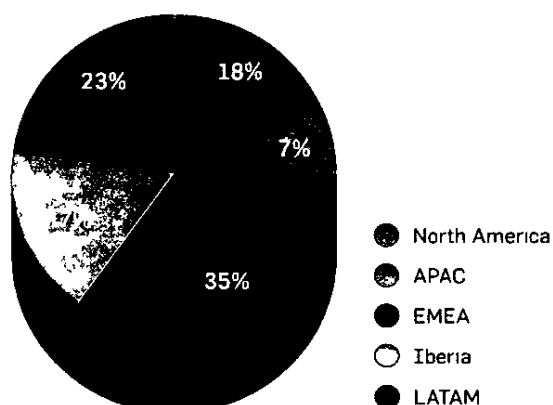
€ Millions

Hedging and solvency data	2015	2014	Var. % 15/14
Technical provisions to be hedged	3,347.6	3,264.8	2.5%
Excess of suitable assets over reserves	1,018.1	917.2	11.0%
Minimum solvency margin (consolidated)	443.3	412.9	7.4%
Solvency margin (consolidated)	1,041.4	1,036.2	0.5%
Minimum number of times	2.3	2.5	(6.4%)

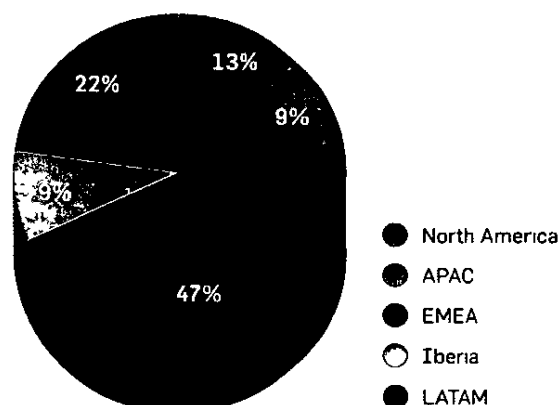
€ Millions

Other information	2015	2014	Var. % 15/14
Average number of employees	342	319	7.2%
Percent of commissions on written premium from inward reinsurance	25.9%	25.4%	2.0%
Percent of internal management expenses on assumed premiums	1.5%	1.5%	0.0%

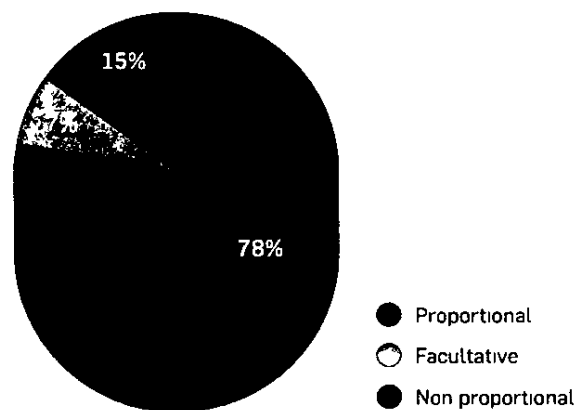
Gross Premium by Area



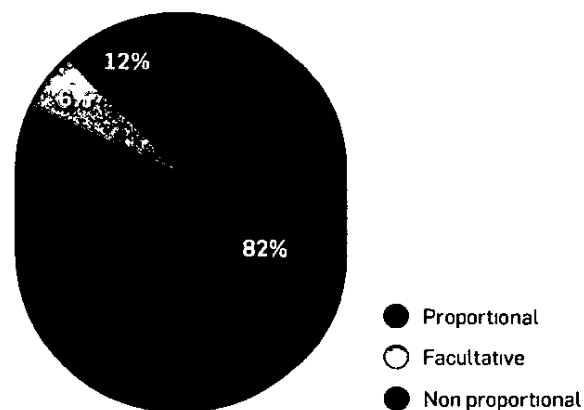
Net Premium by Area



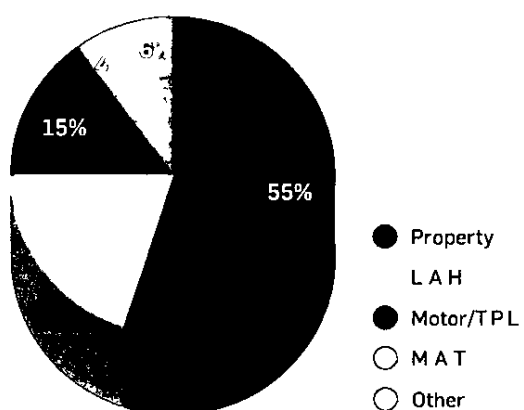
Gross Premium by Line of Business



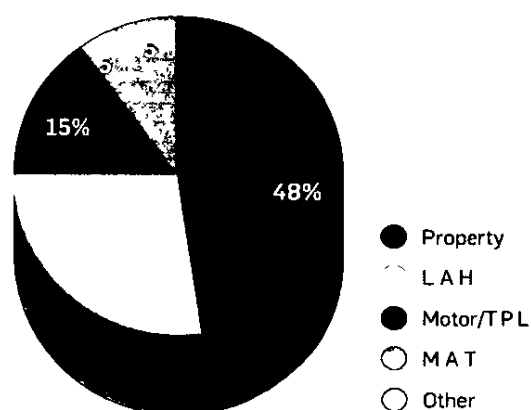
Net Premium by Line of Business



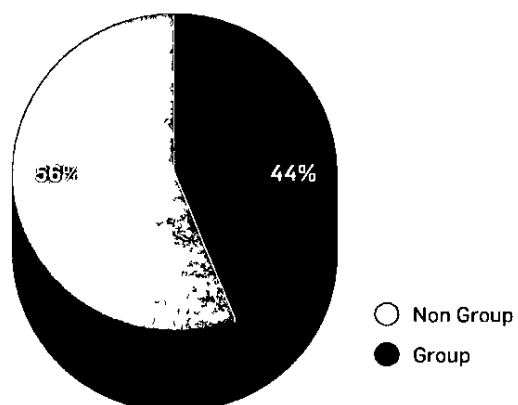
Gross Premium by Line of Business



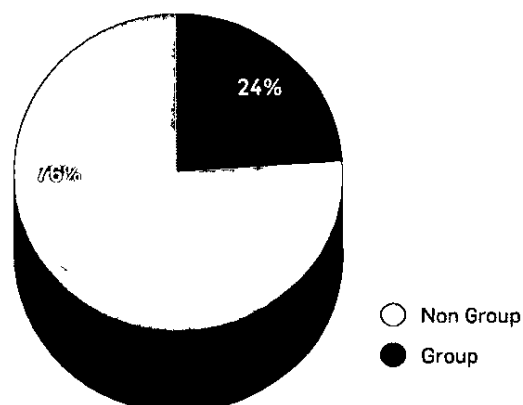
Net Premium by Line of Business



Gross Premium by ceding company



Net Premium by ceding company



ADDITIONAL NOTES

ENVIRONMENTAL INFORMATION

During 2015, the Group initiated actions to comply with the new commitments on the updating of its corporate environmental policy adopted in the previous year, regarding climate change management and preservation of biodiversity, and has focused on transparently displaying its environmental performance both internally and by stakeholders, as well as in strengthening global commitment in this area

With regard to mitigation and adaptation to climate change, MAPFRE has continued to develop the actions defined in its Strategic Plan for Energy Efficiency and Climate Change, which has the objective of reducing Group emissions by 20 percent by 2020. Also taking into account the importance of the effect of actions related to human activities on biodiversity, MAPFRE has undertaken an internal assessment on those ways in which the Group could contribute to its preservation

Moreover, the strategic model of environmental and energy management (SIGMAYE) continues its international expansion by obtaining new certifications.

In addition, MAPFRE contributes to environmental protection through its products through proper management of environmental risks in the underwriting processes and technical assistance, incorporating environmental criteria for corporate procurement, and marketing those products that promote environmental protection and resource conservation

The Group's commitment to the environment and sustainability is evident as signatory to the «Climate Disclosure Project» (CDP) and the «Principles for Sustainable Insurance» of the United Nations, as well as participation as a member of the «Spanish Group for Green Growth» established by the Ministry of Agriculture, Food and Environment, and by adhering to new initiatives such as the UN declaration in support reduction of risk of disaster and the Barcelona declaration to drive the change of the model toward a low carbon economy and sustainable development

Personnel

At year end, the company staff was structured into the following professional categories

Category	2015	2014	2013
Directors	97	89	84
Administrative personnel	84	77	96
Other	161	144	135
TOTAL	342	320	315

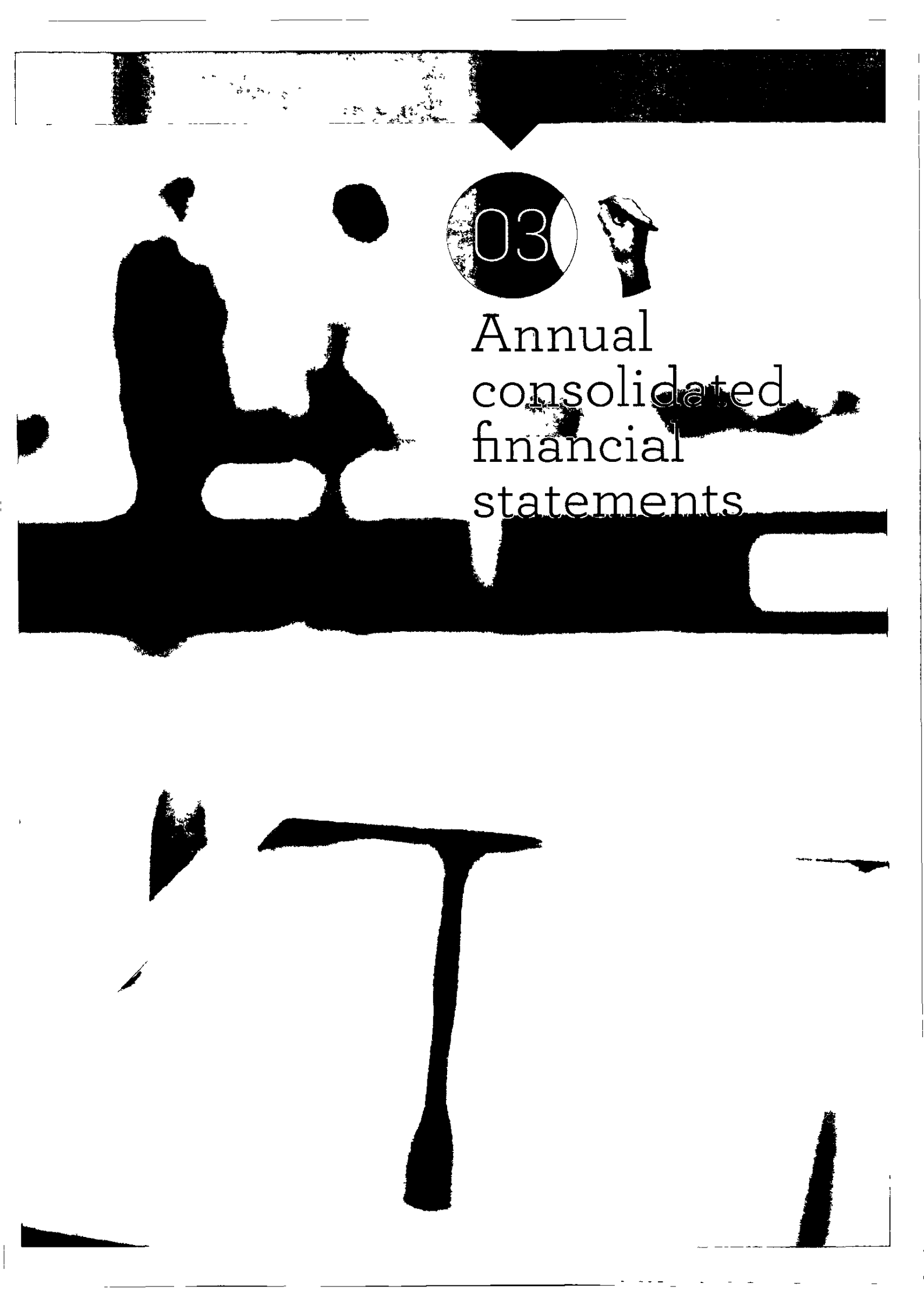
Investment

With regard to financial investments, MAPFRE RE's policy to mitigate its exposure to such risks is based on a prudent investment policy, which concentrates most of the portfolio in fixed income securities

With regard to credit risk, MAPFRE RE's policy has been based on prudence (issuer's solvency) and diversification of fixed-income investments. Thus, the portfolio of fixed income securities is composed mostly of securities of high credit rating

For both fixed income investments and equities, diversification criteria are applied by sectors and maximum risk limits per issuer





03

Annual
consolidated
financial
statements

A) CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2015 AND 2014

ASSETS	Notes	2015	2014
A) INTANGIBLE ASSETS		1,034	1,499
I Goodwill		-	-
II Other intangible assets	6 I	1,034	1,499
B) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		10,012	11,061
I Property for own use	6 2 / 7D	7 381	8 861
II Other property, plant and equipment	6 2	2 631	2,200
C) INVESTMENT		3,860,609	3,723,249
I Real estate investment	6 2 / 7D	5,152	5,418
II Financial investment		3,189,240	3,138,530
1 Held-to-maturity portfolio		-	-
2 Available for-sale portfolio	6 4 / 7D	3,150,775	3,098,478
3 Trading portfolio	6 4 / 7D	38,465	40,052
III Investments recorded by applying the equity method		483	6,018
IV Deposits established for accepted reinsurance		657,577	535,951
V Other investments	7D	8,157	37,332
D) REINSURANCE'S SHARE IN TECHNICAL PROVISIONS	6 8	684,453	687,841
E) DEFERRED TAX ASSETS	6 17	-	-
F) CREDITS	6 5 / 7B	463,883	334,991
I Credits on reinsurance operations	6 5 / 7B	451,496	304,008
II Tax credits	6 5 / 7B	8,938	15,643
1 Income tax receivable		2,156	5,800
2 Other tax credits		6,782	9,843
III Corporate and other credits	6 5 / 7B	3,249	15,340
G) CASH	6 7 / 7B/7C	129,751	113,287
H) ACCRUAL ADJUSTMENTS	6 15	177,433	127,063
I) OTHER ASSETS		12	7
TOTAL ASSETS		5,306,987	4,998,998
(Figures in €000)			

EQUITY AND LIABILITIES	Notes	2015	2014
A) EQUITY		1,174,170	1,179,190
I Paid up capital	6 8	223,916	223,916
II Share premium	6 8	220,565	220,565
III Reserves	-	558,841	499,437
IV Interim dividend	4 2	(80,289)	(80,176)
V Treasury Stock	-	-	-
VI Result attributable to controlling company	-	152,566	141,523
VII Other equity instruments	-	-	-
VIII. Valuation change adjustments	6 8	107,597	160,570
IX Currency translation differences	6 19	955	13,335
Equity attributable to controlling company's shareholders	-	1,174,151	1,179,170
Minority interests	-	19	20
B) SUBORDINATED LIABILITIES	-	-	-
C) TECHNICAL PROVISIONS	6 9/7C	3,524,815	3,356,841
I Provisions for unearned premiums and risks in progress	6 9/7C	1,268,457	1,175,632
II Provisions for life insurance	6 9/7C	474,182	358,084
III Provision for claims	6 9/7C	1,782,276	1,823,225
IV Provisions for profit sharing and returned premiums	-	-	-
D) PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES	6 10	8,998	4,401
E) DEPOSITS RECEIVED ON CEDED AND RETROCEDED REINSURANCE	6 11	60,273	41,181
F) DEFERRED TAX LIABILITIES	6 17	31,069	50,020
G) DEBT	6 12	434,980	315,359
I Due to reinsurance operations	6 12/7C	403,042	290,467
II Tax liabilities	6 12/6 17	12,744	9,042
1 Tax on profits to be paid	-	1,444	4,653
2 Other tax liabilities	-	11,300	4,389
III Other debts	6 12	19,194	15,850
H) ACCRUAL ADJUSTMENTS	6 15	72,582	51,806
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	-	5,308,987	4,988,998

(Figures in €000)

B) GLOBAL CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR YEARS ENDED
ON DECEMBER 31, 2015 AND 2014

B.1 Consolidated income statement

ITEM	Notes	2015	2014
I REVENUE FROM INSURANCE BUSINESS			
1 Premiums allocated to the financial year, net	-	2,294,280	2,026,395
a) Direct insurance premiums	-	-	-
b) Accepted reinsurance premiums	7 A2	3,731,911	3,343,332
c) Ceded reinsurance premiums	6 16	(1,222,210)	(1,139,890)
d) Variations in provisions for premiums and risks in progress, net	-	(215,421)	(177,047)
Direct Insurance	-	-	-
Accepted reinsurance	-	(202,754)	(163,546)
Ceded reinsurance	6 16	(12,667)	(13,501)
2 Share of profits from companies recorded by the equity method	-	-	61
3 Revenues from investments	6 14	205,347	173,661
a) From operations	6 14	195,669	161,299
b) From equity	6 14	9,678	12,362
4 Gains from investments on behalf of Life insurance policyholders bearing the investment risk	-	-	-
5 Other technical revenues	-	-	-
6 Other non technical revenues	-	545	2,173
7 Positive translation differences	6 19	723,173	383,785
8 Reversal of the asset impairment provision	6.6/6 5	-	-
TOTAL REVENUE FROM INSURANCE BUSINESS	-	3,223,345	2,586,085
II. EXPENSES FROM INSURANCE BUSINESS			
1 Claims ratio for the year, net	-	(1,601,073)	(1,410,890)
a) Claims paid and variation in provision for claims, net	-	(1,600,971)	(1,410,732)
Direct Insurance	-	-	-
Accepted reinsurance	-	(2,299,834)	(1,900,248)
Ceded reinsurance	6 16	698,863	489,516
b) Claims related expenses	-	(102)	(158)
2 Variation in other technical provisions, net	-	-	-
3 Profit sharing and returned premiums	-	-	-
4 Net operating expenses	6 15	(645,312)	(558,652)
a) Acquisition expenses	6 15	(863,713)	(782,664)
b) Administration expenses	6 15	(13,424)	(10,338)
c) Fees and participation in reinsurance	6 16	231,825	234,350
5 Share in losses from companies recorded by the equity method	-	(36)	(190)
6 Investments expenses	6 14	(42,252)	(24,020)
a) From operations	6 14	(38,598)	(22,383)
b) From equity and financial accounts	6 14	(3,654)	(1,637)
7 Gains from investments on behalf of Life insurance policyholders bearing the investment risk	-	-	-
8 Other technical expenses	6 15	(2,657)	(3,938)
9 Other non technical expenses	6 15	(4,182)	(4,415)
10 Negative translation differences	6 19	(715,862)	(381,041)
11 Allowance to the asset impairment provision	6 6	(6,840)	(2,685)
TOTAL EXPENSES FROM INSURANCE BUSINESS	-	(3,018,214)	(2,385,831)
III RESULT FROM THE INSURANCE BUSINESS	6 17	205,131	200,254
IV RESULT BEFORE TAXES FROM ONGOING OPERATIONS			
V INCOME TAX ON ONGOING OPERATIONS	6 17	(52,585)	(58,730)
VI. RESULT AFTER TAX FROM ONGOING OPERATIONS	-	152,566	141,524
VII RESULT AFTER TAX FROM DISCONTINUED ACTIVITIES	-	152,566	141,524
VIII RESULT FOR THE FINANCIAL YEAR	-	152,566	141,524
1 Attributable to minority shareholders	-	-	(1)
2 Attributable to controlling company	-	152,566	141,523

(Figures in €000)

B.2 Consolidated statement of recognized revenue and expense

ITEM	GROSS AMOUNT		INCOME TAX		ATTRIBUTABLE TO MINORITY INTERESTS		ATTRIBUTABLE TO CONTROLLING COMPANY	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) CONSOLIDATED RESULT IN THE FINANCIAL YEAR	205,131	200,254	(52,565)	(58,730)	-	(1)	152,566	141,523
B) OTHER RECOGNIZED REVENUE (EXPENSES)	(82,674)	146,627	18,557	(33,768)	-	-	(64,117)	112,859
1 Financial assets available for sale	(70,467)	146,161	18,730	(33,643)	-	-	(51,737)	112,518
a) Valuation gains (losses)	(33,197)	165,925	9,413	(39,589)	-	-	(23,784)	126,336
b) Amounts transferred to the income statement	(37,270)	(19,764)	9,317	5,946	-	-	(27,953)	(13,818)
c) Other reclassifications	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Currency translation differences	(12,207)	431	(173)	(125)	-	-	(12,380)	306
a) Valuation gains (losses)	(12,207)	431	(173)	(125)	-	-	(12,380)	306
b) Amounts transferred to the gains and losses statement	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Other reclassifications	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Shadow accounting	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Valuation gains (losses)	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Amounts transferred to the gains and losses statement	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Other reclassifications	-	35	-	-	-	-	-	35
4. Equity-accounted entities	-	35	-	-	-	-	-	35
a) Valuation gains (losses)	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Amounts transferred to the gains and losses statement	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Other reclassifications	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Other recognized revenue and expenses	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALS	122,457	346,881	(34,008)	(92,498)	-	(1)	88,449	254,382

(Figures in €000)

All the items included in the consolidated statement of recognized revenue and expenses may be reclassified to the consolidated statement of income in line with IFRS-EU

C) CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
AS AT DECEMBER 31, 2015 AND 2014

ITEM	NOTES	EQUITY ATTRIBUTABLE TO CONTROLLING COMPANY'S SHAREHOLDERS									MINORITY INTERESTS	TOTAL NET EQUITY
		Paid-up capital	Share premium	Reserves	Interim dividends	Treasury stock	Result attributable to controlling company	Other equity instruments	Valuation adjustments reserves	Currency translation differences		
BALANCE AS AT JANUARY 1, 2014		223 916	220 565	481 402	(85 955)	-	108 807	-	48.017	13 029	24	1 009.805
I Accounting policy changes												-
II Correction of error												-
BALANCE AS AT JANUARY 1, 2014, RESTATED		223 916	220 565	481 402	(85 955)	-	108 807	-	48 017	13 029	24	1 009.805
VARIATION IN FINANCIAL YEAR 2014												-
I Results recognized directly in equity												-
1 Due to revaluation of property, plant and equipment and intangible assets												-
2 - Due to investments available for sale									112 518			112 518
3 Due to cash flow hedges												-
4 - Due to translation differences										306		306
5 - Due to other results directly in equity									35			35
TOTAL RESULT RECOGNIZED DIRECTLY IN EQUITY		-	-	-	-	-	-	-	112 553	306	-	112 859
II Other results for the financial year 2014							141 523					141 523
III Distribution of the result from financial year 2013				22 852	85 955		(108 807)					-
IV Interim dividends for year 2014					(80 176)							(80 176)
V Capital increase												-
VI Capital pending disbursement												-
VII Capital reduction												-
VIII Other increases												-
IX Other decreases				(4 817)							(4)	(4 821)
TOTAL VARIATIONS IN FINANCIAL FOR THE YEAR 2014		-	-	18.035	5 779	-	32 716	-	-	-	(4)	56 526
BALANCE AS AT DECEMBER 31, 2014		223 916	220 565	499 437	(80 176)	-	141 523	-	160 570	13 335	20	1.179 180
I Accounting policy changes												-
II Correction of error												-
BALANCE AS AT JANUARY 1, 2015, UPDATED		223 916	220 565	499 437	(80 176)	-	141 523	-	160 570	13 335	20	1 179 180
VARIATIONS IN THE YEAR 2015												-
I Result recognized directly in net equity												-
1 Due to evaluation of property, plant and equipment and intangible assets												-
2 Due to available for sale investments									(51 737)			(51 737)
3 Due to cash flow hedges												-
4 Due to translation differences										(12 380)		(12 380)
5 Due to other results recognized directly in net equity												-
II OTHER RESULTS FOR THE YEAR 2015		-	-	-	-	-	-	-	(51 737)	(12 380)	-	(64 117)
III Distribution of the result for the period 2014							152 566					152 566
IV Interim dividends for year 2015				59 903	80 176		(141 523)					(1 444)
V Capital increase					(90 289)							(90.289)
VI Capital pending disbursement												-
VII Capital reduction												-
VIII Other increases												-
IX Other decreases				(499)					(1 236)		(1)	(1.736)
TOTAL VARIATIONS IN FINANCIAL YEAR 2015		-	-	59 404	(10.113)	-	11 043	-	(1.236)	-	(1)	59.087
BALANCE AS AT DECEMBER 31, 2015		223.916	220 565	558.841	(90 289)	-	152 566	-	107.597	855	19	1.174 170
(Figures in €000)												
The amounts recorded under the "other increases" and "other reductions" items in the "reserves" column are mainly owing to the distribution of the profits from previous years and to transfers between them												

D) CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEARS ENDED
ON DECEMBER 31, 2015 AND 2014

ITEMS	2015	2014
Premiums receipt		
Payments on claims		
Receipts from reinsurance operations	586,198	769,575
Payments on reinsurance operations	(398,465)	(504,071)
Receipts from co-insurance operations		
Payments on coinsurance operations		
Payments of commissions		
Receipts from clients for other activities		
Payments to providers of other activities	-	-
Other operating receipts	964	725
Other operating payments	(79,835)	(86,169)
Corporate tax payments or receipts	(35,876)	(49,465)
NET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	72,986	130,595
Intangible fixed assets acquisitions	(224)	(229)
Acquisitions of property, plant and equipment	(1,017)	(597)
Acquisitions of investments and disbursement of capital increases	(1,473,037)	(158,442)
Net cash paid by deconsolidated companies		
Net cash collected by deconsolidated companies		
Sales of fixed assets	630	281
Investment sales	1,440,301	312
Interest collected	65,699	54,977
Other payments		
Collections per dividends	5,412	6,123
Receipts for granted loans and other financial instruments	-	-
Payments for granted loans and other financial instruments		
NET CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES	37,765	(97,575)
Paid dividends and donations	(91,733)	(81,303)
Proceeds from capital increases		
Payments on return of shareholders' contributions		
Collection for issuance of debentures		
Payments for interests and amortization of debentures		
Payments for interests and amortization of other financing activities		
Collections for other financing activities		
NET CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(91,733)	(81,303)
NET INCREASE/(REDUCTION) IN CASH FLOW	19,017	(48,283)
Translation differences in cash flow and cash balances	(2,553)	(325)
OPENING CASH BALANCE	113,287	181,895
CLOSING CASH BALANCE	129,751	113,287
(Figures in €000)		

E) FINANCIAL INFORMATION PER SEGMENT -
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2015 AND 2014

ASSETS	LIFE REINSURANCE		NON-LIFE REINSURANCE		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) INTANGIBLE ASSETS	106	167	829	1,332	1,034	1,499
I Goodwill						
II Other intangible assets	106	167	928	1,332	1,034	1,499
B) PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	1,137	1,407	8,875	9,654	10,012	11,081
I Property for own use	931	1,154	6,450	7,707	7,381	8,861
II Other property, plant and equipment	206	253	2,425	1,947	2,631	2,200
C) INVESTMENTS	784,656	746,258	3,075,953	2,978,993	3,860,609	3,723,249
I Real estate investment	1,550	1,671	3,602	3,747	5,152	5,418
II Financial investment	436,580	444,572	2,752,660	2,693,958	3,189,240	3,138,530
1 Held-to-maturity portfolio						
2 Available-for sale portfolio	421,221	423,756	2,729,554	2,674,722	3,150,775	3,098,478
3 Trading portfolio	15,359	20,816	23,106	19,236	38,465	40,052
III Investments recorded by applying the equity method	483	5,197		821	483	6,018
IV Deposits established for accepted reinsurance	342,746	286,721	314,831	249,230	657,577	535,951
V Other investments	3,297	8,095	4,860	29,237	8,157	37,332
D) PARTICIPATION OF REINSURANCE IN TECHNICAL PROVISIONS	27,985	27,864	636,468	659,877	664,453	687,841
E) DEFERRED TAX ASSETS						
F) CREDITS	57,463	46,191	406,220	288,800	463,683	334,991
I Credits on reinsurance operations	55,164	33,554	396,332	270,454	451,486	304,008
II Tax credits	1,713	1,741	7,225	13,902	8,938	15,643
III Corporate and other credits	586	10,896	2,663	4,444	3,249	15,340
G) CASH	13,180	14,182	116,571	99,125	129,751	113,287
H) ADJUSTMENTS	2,507	3,254	174,926	123,809	177,433	127,063
I) OTHER ASSETS	1	1	11	6	12	7
J) NON CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND FROM DISCONTINUED OPERATIONS						
TOTAL ASSETS BY SEGMENTS	887,035	839,402	4,419,952	4,159,586	5,306,987	4,998,998

(Figures in C000)

NET EQUITY AND LIABILITIES	LIFE REINSURANCE		NON-LIFE REINSURANCE		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) NET EQUITY	151,299	160,486	1,022,871	1,018,704	1,174,170	1,179,190
I Paid-up capital	22,980	24,926	200,936	198,990	223,916	223,916
II Share premium	22,637	24,553	197,928	196,012	220,565	220,565
III Reserves	85,382	84,037	473,459	415,400	558,841	499,437
IV Interim dividend	(6,174)	(5,089)	(84,115)	(75,087)	(90,289)	(80,176)
V Treasury Stock						
VI Result for the period attributable to the controlling company	13,263	8,838	139,303	132,685	152,566	141,523
VII Other equity instruments						
VIII Valuation change adjustments	16,296	22,867	91,301	137,703	107,597	160,570
IX Currency translation differences	(3,104)	334	4,059	13,001	955	13,335
Equity attributable to controlling company's shareholders	151,280	160,466	1,022,871	1,018,704	1,174,151	1,179,170
Minority interests	19	20			19	20
B) SUBORDINATED LIABILITIES						
C) TECHNICAL PROVISIONS	678,608	624,340	2,848,307	2,732,601	3,524,915	3,358,941
I Provisions for unearned premiums and risks in progress			1,268,457	1,175,632	1,268,457	1,175,632
II Provisions for life insurance	474,182	358,084			474,182	358,084
III Provisions for claims	204,426	266,256	1,577,850	1,556,969	1,782,276	1,823,225
IV Other technical provisions						
D) PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES	923	480	8,075	3,911	8,998	4,401
E) DEPOSITS RECEIVED ON CEDED AND RETROCEDED REINSURANCE	6,316	5,867	53,857	35,314	60,273	41,181
F) DEFERRED TAX LIABILITIES	4,183	6,933	26,886	43,087	31,069	50,020
G) DEBT	45,701	41,205	389,279	274,154	434,980	315,359
I Due on reinsurance operations	40,295	32,236	362,747	258,231	403,042	290,467
II Tax liabilities	1,212	906	11,532	8,136	12,744	9,042
III Other debt	4,194	8,063	15,000	7,787	19,194	15,850
H) ACCRUAL ADJUSTMENTS	5	81	72,577	51,825	72,582	51,906
I) LIABILITIES ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE AND FROM DISCONTINUED OPERATIONS						
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES BY SEGMENTS	887,035	839,402	4,419,952	4,159,596	5,306,987	4,998,998

(Figures in €000)

**E) FINANCIAL INFORMATION BY SEGMENT - CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
FOR YEARS ENDED DECEMBER 31, 2015 AND 2014**

	LIFE REINSURANCE		NON-LIFE REINSURANCE		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
I REVENUES FROM INSURANCE BUSINESS						
1 Premiums allocated to the financial year, net	458,145	390,122	1,836,135	1,636,273	2,294,280	2,026,395
a) Direct insurance issued premiums	-	-	-	-	-	-
b) Premiums from accepted reinsurance	600,645	522,442	3,131,266	2,820,890	3,731,911	3,343,332
c) Premiums from ceded reinsurance	(41,346)	(59,295)	(1,180,864)	(1,080,595)	(1,222,210)	(1,139,890)
d) Variations in provisions for premiums and risks in progress, net	(101,154)	(73,025)	(114,267)	(104,022)	(215,421)	(177,047)
Direct insurance	-	-	-	-	-	-
Accepted reinsurance	(102,036)	(70,467)	(100,718)	(93,079)	(202,754)	(163,546)
Ceded reinsurance	882	(2,558)	(13,549)	(10,943)	(12,667)	(13,501)
2 Share of profits from companies recorded by the equity method	-	61	-	-	-	61
3 Revenues from investments	79,720	71,200	125,627	102,461	205,347	173,661
a) From operations	78,321	65,124	117,348	96,175	195,669	161,299
b) From equity	1,399	6,076	8,279	6,286	9,678	12,362
4 Unrealized gains from investments on account of Life Insurance policyholders bearing investment risk	-	-	-	-	-	-
5 Other technical revenues	-	-	-	-	-	-
6 Other non-technical revenues	29	387	516	1,786	545	2,173
7 Positive translation differences	105,557	55,823	617,616	327,972	723,173	383,795
8. Reversal of the asset impairment provision	-	-	-	-	-	-
TOTAL REVENUES FROM INSURANCE BUSINESS	643,451	517,593	2,579,894	2,068,492	3,223,345	2,586,085
II EXPENSES FROM INSURANCE BUSINESS						
1 Claims ratio for the year net	(414,842)	(355,786)	(1,186,231)	(1,055,104)	(1,601,073)	(1,410,890)
a) Claims paid and variation in provision for claims net	(414,832)	(355,773)	(1,186,139)	(1,054,959)	(1,600,971)	(1,410,732)
Direct Insurance	-	-	-	-	-	-
Accepted reinsurance	(430,728)	(380,421)	(1,869,106)	(1,519,827)	(2,299,834)	(1,900,248)
Ceded reinsurance	15,896	24,648	682,967	464,868	698,863	489,516
b) Claims-related expenses	(10)	(13)	(92)	(145)	(102)	(158)
2 Variation in other technical provisions net	-	-	-	-	-	-
3 Profit sharing and returned premiums	-	-	-	-	-	-
4 Net operating expenses	(109,326)	(93,716)	(535,986)	(464,936)	(645,312)	(558,652)
a) Acquisition expenses	(125,564)	(121,825)	(738,148)	(660,839)	(863,713)	(782,664)
b) Administration expenses	(1,520)	(1,423)	(11,904)	(8,915)	(13,424)	(10,338)
c) Fees and participation in reinsurance	17,758	28,532	214,087	204,818	231,825	234,350
5. Share in losses from companies recorded by the equity method	-	(180)	(36)	-	(36)	(180)
6 Expenses from investments	(7,855)	(3,145)	(34,397)	(20,875)	(42,252)	(24,020)
a) From operations	(6,854)	(2,895)	(31,744)	(19,488)	(38,598)	(22,383)
b) From equity and financial accounts	(1,001)	(250)	(2,653)	(1,387)	(3,654)	(1,637)
7 Unrealized losses from investments on account of Life Insurance policyholders bearing investment risk	-	-	-	-	-	-
8 Other technical expenses	(269)	(928)	(2,388)	(3,010)	(2,657)	(3,938)
9 Other non-technical expenses	(378)	(448)	(3,804)	(3,967)	(4,182)	(4,415)
10 Negative translation differences	(93,519)	(51,153)	(622,343)	(329,888)	(715,862)	(381,041)
11 Allowance to the asset impairment provision	(132)	(3)	(6,708)	(2,682)	(6,840)	(2,685)
TOTAL EXPENSES FROM INSURANCE BUSINESS	(626,321)	(505,369)	(2,391,893)	(1,880,462)	(3,018,214)	(2,385,831)
RESULTS FROM THE INSURANCE BUSINESS	17,130	12,224	188,001	188,030	205,131	200,254
IV. RESULTS BEFORE TAXES FROM ONGOING OPERATIONS	17,130	12,224	188,001	188,030	205,131	200,254
V INCOME TAX ON ONGOING OPERATIONS	(3,867)	(3,385)	(48,698)	(55,345)	(52,565)	(58,730)
VI RESULTS AFTER TAX FROM ONGOING OPERATIONS	13,263	8,839	139,303	132,685	152,566	141,524
VII RESULT AFTER TAX FROM DISCONTINUED OPERATIONS	-	-	-	-	-	-
VIII RESULT FOR THE FINANCIAL YEAR	13,263	8,839	139,303	132,685	152,566	141,524
1 Attributable to minority shareholders	-	(1)	-	-	-	(1)
2 Attributable to controlling company	13,263	8,838	139,303	132,685	152,566	141,523

(Figures in €000)

**F) FINANCIAL INFORMATION BY
GEOGRAPHIC AREAS FOR YEARS
ENDING DECEMBER 31, 2015 AND 2014**

GEOGRAPHICAL AREA	REVENUES FROM EXTERNAL CLIENTS 2015	REVENUES FROM EXTERNAL CLIENTS 2014	NON-CURRENT ASSETS 2015	NON-CURRENT ASSETS 2014
SPAIN	614,223	682,570	4,360	7,207
UNITED STATES OF AMERICA	565,582	270,378	7	7
BRAZIL	140,082	246,244	3,192	1,422
MEXICO	128,058	132,346	483	831
VENEZUELA	20,193	57,732	374	1,146
COLOMBIA	95,387	124,484	156	203
ARGENTINA	93,306	102,542	4,388	4,561
TURKEY	131,047	116,313	-	-
CHILE	161,323	119,784	3,031	10,682
OTHER COUNTRIES	1,782,710	1,490,940	12,407	11,691
TOTAL	3,731,911	3,343,332	28,398	37,750

(Figures in €000)

No client contributes, on an individual basis, more than 10 percent of the Company's ordinary revenues

Accepted reinsurance premiums, as well as operating revenues from non-insurance activities, are considered as ordinary revenues

Non-current assets include other intangible fixed assets, property, plant and equipment, property investment, tax credits, corporate and other credits and other assets

MAPFRE S.A. is a subsidiary of CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal (hereinafter, CARTERA MAPFRE), fully controlled by Fundación MAPFRE.

The consolidated annual accounts have been prepared by the Board of Directors on February 25, 2016. These are expected to be approved by the Annual General Meeting. Spanish regulations provide for the possibility of modifying the annual accounts in the event these are not approved by the aforementioned sovereign body.

CONSOLIDATED ANNUAL REPORT

1. General information regarding the company and its activities

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (hereinafter the controlling company) is a reinsurance company, parent of a number of controlled companies engaged in reinsurance activities.

The controlling Company was established in Spain and has its registered office in Paseo de Recoletos no. 25, Madrid.

The controlling company has central services located in Madrid and four subsidiaries, nine branches and six representative offices directly present in seventeen countries. Its scope of action includes Spain, European Union countries and third countries, mainly Latin America, and its activities encompass all types and lines of reinsurance business.

The controlling company is a MAPFRE, S.A. subsidiary and is part of the GRUPO MAPFRE, comprised by MAPFRE, S.A. and different companies acting in the insurance, financial, real estate and services industries.

2. Basis of presentation of the consolidated annual accounts

2.1 BASIS OF PRESENTATION

The Group's consolidated annual accounts were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (IFRS-EU), with all companies having undertaken the requisite standardization adjustments.

The consolidated annual accounts have been prepared on the basis of cost model, except for financial assets available for sale, for financial assets for trading and derivative instruments recorded at their fair value.

There was no early application of the rules and interpretations which, having been approved by the European Commission, had not entered into force on the closing date of the 2015 financial year. However, their early adoption would have had no effect on the Group's financial situation and earnings.

2 2 FINANCIAL INFORMATION BY SEGMENT

The controlling company voluntarily includes, in the consolidated annual accounts, financial information by segments in section E) The main segments by business line of the company are Life Reinsurance and Non-Life Reinsurance

For identifying the main segments, the main activities and insurance lines have been considered, of the Group's management, also taking into account the qualitative thresholds established in the regulations

The Consolidated Management Report details additional information on business performance and characteristics.

2 3 FINANCIAL INFORMATION BY GEOGRAPHICAL AREA

Section F) of the consolidated annual accounts, gathers financial information by geographical areas

The established geographical areas are Spain, United States of America, Brazil, Mexico, Venezuela, Colombia, Argentina, Turkey, Chile and Other Countries

2 4 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES, CHANGES IN ESTIMATES AND ERRORS

In the financial years 2015 and 2014 there were no changes in accounting policies, estimates or significant errors that could have had an effect on the Group's financial position or results

2 5 COMPARISON OF INFORMATION

As at December 31, 2015, and for the purpose of their presentation the consolidated balance sheet, the deferred tax liabilities and assets of each of the Group's taxpaying companies were offset. In order for the information to be comparable, the amounts of the items for the financial year 2014, have been restated, reducing them by 17,932 thousand euros

The adoption of the amendments included in the Annual Improvements to International Financial Reporting Standards, which are obligatory for accounting periods beginning on or after January 1, 2015, have not had an effect on the Group's financial position or earnings

2 6 CHANGES IN THE CONSOLIDATION SCOPE

Companies and changes in the consolidation scope in years 2015 and 2014, along with their equity data and results are detailed in Annex 1

The overall effect of changes on property, the financial position and consolidated Group results of 2015 and 2014 with respect to the preceding year are described in the notes of the corresponding annual accounts in the consolidated report

In the year 2014, the company "Inversiones Ibéricas" was deconsolidated, and in the year 2015 the company "ITSEMAP Servicios Tecnológicos MAPFRE" was removed

2 7 ACCOUNTING JUDGMENTS AND ESTIMATES

In the preparation of the consolidated annual accounts under IFRS, the controlling company's Board of Directors has made judgments and estimates based on assumptions about the future and uncertainties that basically refer to

- Impairment losses of certain assets
- The calculation of provisions for risks and expenses
- The actuarial calculation of post-employment remuneration-related commitments and liabilities
- The useful life of intangible assets and of property, plant and equipment items
- The fair value of certain non-listed assets.

The estimates and assumptions used are reviewed regularly, and are based on historical experience and on other factors that may be deemed more reasonable from time to time. If a change in the estimates were to take a place in a given period, their effect shall be applied during that period and, as the case may be, in subsequent periods

3. Consolidation

CONSOLIDATION BASIS

3.1. Controlled and affiliated companies

Identification of affiliated and controlled companies included in the consolidation are detailed in the acquisitions of controlled companies table, which forms part of the consolidated report as Annex 1

Companies are configured as controlled companies when the controlling company holds power over the investee company, has exposure or rights to variable returns, and has the capacity to influence those returns through the power exercised in the companies

The Company has the power when it has substantive rights in force which provide it with the ability to direct relevant

activities. The Company is exposed, or has rights to variable returns for its involvement in the controlled company, when the returns obtained by this involvement may vary depending on the economic progress of the company.

As at December 31, 2015 and 2014, the company exercises control over all controlled companies.

Controlled companies are consolidated from the date when the Group acquires control, and are excluded from the consolidation on the date when it ceases to have such control. Consequently, the results relating to the part of the financial year during which the companies belonged to the Group are included in the accounts.

Affiliated companies are companies in which the controlling company exercises a significant influence but which are neither controlled companies nor joint arrangements.

Significant influence is understood as the power to intervene in decisions on financial and operating policies of the investee company, but without controlling or jointly controlling these policies, presuming that there is significant influence when, either directly or indirectly through its controlled companies, at least 20 percent is owned, of the voting rights of the investee company.

Acquisitions of controlled companies in affiliated companies are consolidated by the equity method, including, in the value of interests, the net goodwill identified as at the date of acquisition.

When the Group's participation in the losses of an associated undertaking is equal to or higher than the book value of its stake, including any unsecured receivable, the Group does not record additional losses, unless obligations have been incurred or payments have been made on behalf of the associated undertaking.

To determine if an investee company is controlled or affiliated, the purpose and design, have been considered, of the investee company, in order to determine the relevant activities, the way that decisions are taken on these activities, who has the current capacity to direct these activities and who receives their financial returns. The potential voting rights held and exercisable as purchase options on shares, debt instruments convertible into shares or other instruments giving the controlling company the possibility to increase their voting rights have also been considered.

The financial statements of the controlled and affiliated companies used for consolidation correspond to the year that ended on December 31, 2015 and 2014.

3.2. Conversion of annual accounts of foreign companies included in the consolidation

The functional and representational currency of the Group is the euro. Accordingly, the balances and operations of Group companies with a functional currency other than the euro are converted to euros at the closing exchange rate. The reinsurance operations are converted at the exchange rate corresponding to the month of their accounting.

The exchange differences resulting from applying the above procedure, as well as those arising from the conversion of loans and other foreign currency instruments covering investments in overseas operations, are presented as a separate component in "Statement of recognized revenue and expenses" and are shown under equity in the "Currency translation differences" account, deducting the part of the difference that corresponds to Minority interests.

Fair value adjustments of assets and liabilities which arose from the acquisition of Group companies whose presentation currency is not the euro are treated as assets and liabilities of overseas business. As such, they are stated in the functional currency of the overseas business and are converted at the closing exchange rate.

With the exception of reinsurance operations, all other transactions in foreign currencies are initially converted to euros at the exchange rate in force on the transaction date.

Regarding the Venezuelan bolivar, MAPFRE RE considered that the exchange rate that best reflects the financial position of Venezuelan companies should be based on the update of the SIMADI exchange rate, using the inflation reported in the International Monetary Fund (IMF) Economic Outlook, which estimates an inflation rate of 190 percent for 2015, for reference. This inflation was applied from the date the SIMADI was created in late February 2015 (176.60 US dollars/VEF) to December 31, 2015. Accordingly, the exchange rate obtained, and at which all 2015 balances and operations of Group companies operating in Venezuela were converted, was 425.80 US dollars/VEF.

Adjustments to the opening balance

The initial balance adjustment columns in the different tables of the notes of the consolidated annual accounts include the variations that occurred as result of applying a different translation exchange rate for data on overseas subsidiaries.

4. Earnings per share and dividends

4.1 EARNINGS PER SHARE

The calculation of the basic earnings per share - which matches the diluted earnings per share, since there is no ordinary potential share - is given below:

	2015	2014
Net profit attributable to the shareholders of the controlling company (thousands of euros)	152,566	141,523
Weighted average number of ordinary shares in issue (thousands of shares)	72,231	72,231
BASIC EARNINGS PER SHARE (EUROS)	2.11	1.96

4.2 DIVIDENDS

The breakdown of the dividends of the controlling company in the last two years is as follows.

ITEM	TOTAL DIVIDEND		DIVIDEND PER SHARE	
	2015	2014	2015	2014
Interim dividend	90,288,835	80,176,485	1.25	1.11
Final dividend		1,444,621		0.02
TOTAL	90,288,835	81,621,106	1.25	1.13

(Figures in €)

The final dividend for 2015 was proposed by the Board of Directors and is pending approval by the Ordinary Annual General Meeting.

The planned dividend payout complies with the requirements and limitations that are laid down in the legal regulations and the corporate bylaws.

In 2015 the controlling company distributed two interim dividends equivalent to a total amount of 90,288,835 euros which is recorded in equity under the heading "Interim dividend". The liquidity statements are reproduced below. They were drawn up by the Board of Directors for the distribution of the two interim dividends agreed on in 2015.

ITEM	Date of resolution 29/09/2015	Date of resolution 03/12/2015
Cash available on the date of resolution	180,800	135,500
Expected cash increases in one year		
(+) Due to current expected collection operations	250,000	200,000
(+) Due to financial operations	50,000	50,000
Expected cash reductions in one year		
(-) Due to current expected payment operations	(200,000)	(150,000)
(+) Due to expected financial operations	(80,000)	(100,000)
(+) Due to payment of an interim dividend	(65,007)	(25,281)
CASH AVAILABLE IN ONE YEAR	135,793	110,219

(Figures in €000)

5. Accounting policies

The accounting policies applied to the following entries are indicated below

5.1 INTANGIBLE ASSETS

Other intangible assets

INTANGIBLE ASSETS ARISING FROM AN INDEPENDENT ACQUISITION

The intangible assets acquired from third parties in a market transaction are valued at cost. If their useful life is finite, they are amortized and, if their useful life is indefinite, the value impairment tests are undertaken at least once a year.

INTERNALLY-GENERATED INTANGIBLE ASSETS

The investigation expenses are directly recognized on the consolidated statement of income for the year in which they are incurred. The development expenses are recorded as an asset when their probability, feasibility and future recoverability can be reasonably ensured. They are valued by the disbursements made.

The capitalized development expenses are amortized during the period in which revenues or yields are to be obtained without prejudice to the valuation that would be made if impairment occurs.

5.2 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND REAL ESTATE INVESTMENT

Property, plant and equipment and real estate investment are valued at their net acquisition cost minus their accumulated amortization and, if applicable, accumulated losses due to impairment.

Costs incurred after their acquisition are recognized as an asset only when the future financial profits related to them are likely to revert to the Group and the cost of the item may be accurately determined. All other expenses associated with maintenance and repair are charged to the consolidated statement of income during the year in which they are incurred.

The amortization of elements of the property, plant and equipment and real estate investment is calculated linearly on the value of the asset cost minus its residual value and minus the value of land based on the following periods of useful life of each asset:

Group of elements	Years	Annual ratio
Buildings and constructions	50-25	2%-4%
Transportation equipment	6-25	16%
Furniture	10	10%
Fixtures	16-6-10	6%-10%
Data processing equipment	4	25%

The residual value and the useful life of assets are reviewed and adjusted if necessary on the closing date of each financial year.

The elements of the property, plant and equipment or of the real estate investments are written off of the accounting when they are transferred or future economic profit derived from their continuous use is not expected to be obtained. The gains or losses resulting from writing the aforementioned elements off are included on the consolidated statement of income.

5.3 LEASES

Leases in which the lessor maintains an important part of the risks and advantages derived from ownership are classified as operational leasing. Payments for operational leasing (net payments of any incentive received from the lessor) are charged to the consolidated statement of income on a linear basis during the leasing period.

5.4 FINANCIAL INVESTMENT

Recognition

Financial assets traded on secondary securities markets are generally recognized on the settlement date.

Classification

Financial investments are classified in the following portfolios:

AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO

This portfolio includes debt securities not classified as "Held-to-maturity portfolio" or "Trading portfolio" and the equity instruments of companies that are not controlled, associated undertakings or joint agreements and that have not been included in the "Trading portfolio".

TRADING PORTFOLIO

This portfolio includes the financial assets that are originated or acquired with a view to their short-term realization, which form part of a portfolio of jointly identified and managed financial instruments and which, according to recent experience, may give rise to short-term gains.

Derivative instruments not allocated for hedging purposes and hybrid financial assets stated at their fair value are also part of this portfolio

In the case of hybrid financial assets, which simultaneously include a main contract and a financial derivative, both items are segregated and treated independently for the purposes of their classification and valuation. Exceptionally, when this segregation is not feasible, hybrid financial assets are measured at their fair value

Assessment

On their initial recognition in the balance sheet, all financial investments that are part of the previously mentioned portfolios are recognized at the fair value of the provided remuneration plus, in the case of financial investments not classified in the trading portfolio, any dealing costs directly attributable to their acquisition.

After initial recognition, the financial investments are measured at their fair value, without deducting any dealing cost that could be incurred at sale or any form of disposition, with the exception of financial assets that are equity instruments whose fair value cannot be accurately estimated as well as derivatives with an asset supporting these instruments and that are settled by delivering them, which are measured at cost

The fair value of financial investments, including financial derivatives classified in the trading portfolio, is the amount that would be received for selling a financial asset or that would be paid for transferring a financial liability through an ordered transaction between market participants on the measurement date (Quoted price-Level 1). When the mentioned quoted price is lacking, the fair value is determined, if there is observable market data, by updating the future financial flows, including the redemption value, at rates equivalent to the interest rates of swaps in euros, increased or decreased by the differential arising from the credit quality of the issuer and standardized according to the quality of the issuer and the maturity period (Level 2). If no observable market data is available, other measurement techniques in which some of the significant variables are not based on market data are used (Level 3). In this case, the most used method is the request for measurement from an independent financial institution

The book value of the financial investments is adjusted by debiting the consolidated income statement when there is objective evidence that an event which entails a negative impact on its future cash flows occurred or in any other circumstance that would indicate not being able to recover the cost of investment of the financial instrument. The amount of losses due to impairment is equal to the difference between its

book value and the current value of its estimated future cash flows

For fixed-income securities in which there is a default on interest and/or principal, the potential loss is estimated according to the situation of the issuer. For all other fixed-income securities, an analysis is undertaken based on their credit quality and the degree of solvency of the issues, proceeding to record the impairment if it is considered that the risk of default is deemed likely

For equity instruments, an individual analysis of the investments is undertaken to determine whether or not they are impaired. Furthermore, it is considered that there is a sign of impairment when the market value decreases for a long time (18 months) or significantly (40 percent) in terms of its cost.

The amount of estimated losses due to impairment is recognized on the consolidated statement of income, also including any reduction of the fair value of the investments previously recognized in "Valuation adjustment reserves". The reversal is recognized in the consolidated income statement, except for in the case of equity instruments. In this case, the valuation adjustment recorded in prior years is not recognized in the income statement, but rather any increase in value is taken directly to equity

For financial swaps of flow exchanges, the amounts accrued for main operations are recognized, posting the resulting amount of the flows under the headings "Other financial liabilities" or "Corporate and other credits" as applicable

5.5 IMPAIRMENT OF OTHER ASSETS

At the end of each financial year, the Group evaluates whether there are any signs that the asset items may have depreciated. If there are such signs, the recoverable value of the asset is estimated

For assets that are not in use conditions and intangible assets with an indefinite useful life, the recoverable value is estimated whether or not there are signs of impairment

If the book value exceeds the recoverable amount, a loss is recognized for this excess, reducing the book value of the asset to its recoverable amount.

If there is an increase of the recoverable value of an asset other than the goodwill, the loss due to the previously recognized impairment is reversed, increasing the book value of the asset to its recoverable value. This increase never exceeds the net amortization book value that would be recorded had an impairment loss not been recorded in previous years

5 6 CREDITS

These assets are generally valued using the amortized cost, calculated according to the effective interest rate method, deducting, if applicable, the provisions for losses due to noted impairment of the value

For cases in which there is objective evidence that a loss was incurred due to impairment, the corresponding provision was constituted for the amount estimated not to be recoverable. This amount is equivalent to the difference between the book value of the asset and the current value of the future cash flows, discounted at the original effective interest rate of the financial asset. The amount of the loss is recognized on the year's consolidated income statement.

The Group calculates and provides the insolvency provision through an individualized system for tracking balances with reinsurance companies. The calculation bases are the due balances pending collection with each reinsurance company and, depending on their age, the provision is 50 percent for 6-month balances and 100 percent for balances with enforceability exceeding nine months. Likewise, the balances with reinsurance companies in the settlement process are taken into account.

5 7 TREASURY

The treasury consists of cash and cash equivalents.

Cash includes treasury bills and demand deposits.

Cash equivalents correspond to highly liquid short-term investments that can be easily converted into fixed amounts of cash and have an insignificant risk of change in value.

5 8 ACCRUAL ADJUSTMENTS

The fees and other acquisition expenses corresponding to the accrued premiums that can be allocated to the period between the closing date and the end of coverage of the contracts are basically included under the heading "Accrual Adjustments" of the asset. The expenses allocated to the earnings correspond to those actually incurred in the period in accordance with the provisions in Note 5 9 B 1.

On the liabilities side, the amounts of fees and other acquisition expenses of the ceded reinsurance that have to be allocated to the year or following years in accordance with the coverage period of the ceded policies are included under the heading "Accrual Adjustments".

5 9 REINSURANCE OPERATIONS

a) Premiums

ACCEPTED AND RETROCEDED REINSURANCE

Premiums corresponding to the accepted reinsurance are recorded on the basis of the accounts received from the ceding companies.

Retroceded reinsurance operations are recorded under the same criteria as accepted reinsurance and pursuant to the retrocession contracts underwritten.

b) Technical provisions

B.1) ASSUMED REINSURANCE

Provision for unearned premiums

Accepted reinsurance operations are posted based on the accounts received from the ceding companies. If, when closing the accounting, the last account from the cedant is not available, the balance of the other received accounts is considered a provision for unearned premiums of non-closed accounts for the purpose of not recognizing earnings in the accounting of these accounts. If, exceptionally, these provisions of non-closed accounts were negatively affected by the accounting of significant payments for claims since it is a certain loss with the unlikelihood of compensation for non-closed account transactions, the provision is adjusted by the corresponding amount.

When the last statement and report on outstanding claims are available, the provisions of non-closed accounts are cancelled, the corresponding provisions for unearned premiums are allocated according to the information provided by the ceding company, and they are accrued on a policy by policy basis.

If they are not available, the amount of the deposit of premiums withheld for this reason will be recorded as the provision for unearned premiums. A global method is used for accruing premiums.

The acquisition expenses reported by the ceding companies are accrued, under the heading "Accrual adjustments" in the consolidated balance sheet assets, with these expenses corresponding to those actually incurred in the period. When the ceding companies do not report the acquisition expense amounts, they are accrued on a risk by risk basis for the facultative proportional reinsurance and overall for the rest of the proportional business.

Provision for risks in progress

The provision for risks in progress is calculated on an individual business line basis and supplements the provision for unearned premiums for the amount in which it is not enough to reflect the valuation of risks and expenses to be covered that correspond to the coverage period not elapsed at the closing date.

Provision for outstanding claims

Provisions for outstanding claims are provided for the amounts reported by the ceding company or, in the absence thereof, according to withheld deposits, and include supplementary provisions for claims that have occurred and have not been reported as well as for deviations of the existing provisions based on own experience.

B.2) RETROCEDED REINSURANCE

Retroceded reinsurance operations and their corresponding technical provisions are recorded using the same criteria as for accepted reinsurance and according to the retrocession contracts underwritten.

B.3) LIABILITY ADEQUACY TEST

The recorded technical provisions are periodically submitted to a reasonability test for the purpose of determining their adequacy on the basis of projections of all future cash flows of existing contracts. If, as a result of this test, it is noted that they are insufficient, the provisions are adjusted against the result for the period.

c) Claims ratio

Claims corresponding to the accepted reinsurance are recorded based on the accounts received from the ceding companies and on the information obtained from the company's own historical experience.

Claims corresponding to ceded and retroceded reinsurance are recorded according to the underwritten reinsurance contracts and under the same criteria used for the direct insurance and accepted reinsurance, respectively.

d) Key assumptions and other sources for estimating uncertainties

Regarding assets, liabilities, revenue and expenses arising from insurance contracts, as a general rule, the assumptions used as a basis for issuing these contracts are as specified therein.

In general, the estimates and hypotheses used are reviewed regularly and are based on historical experience and other factors that might have been deemed more reasonable at a given time. If these reviews lead to changes in estimates in a given period, their effect shall be applied during that period and, if applicable, to subsequent periods.

The main assumption is based on the performance and development of the claims, using their frequency and costs in recent years. Additionally, the estimates also take into account assumptions about interest and foreign exchange rates, delays in the payment of claims, and any other external factors that may have a bearing on the estimates.

For liabilities, the assumptions are based on the best possible estimate when issuing the contracts. However, if a notable insufficiency becomes evident, the provisions required to cover it would be constituted.

In the calculation of the technical provisions, discount techniques are not used to evaluate the future flows.

During the year, there were no significant amendments in the assumptions used to measure the liabilities arising from insurance contracts.

e) Impairment

When there is objective evidence that a loss was incurred due to impairment of the assets derived from reinsurance contracts, the general valuation criterion indicated in Note "5.6 Credits" is applied.

5 10 PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES

Provisions are recognized when there is a current obligation (whether legal or implicit) as a result of a past event and a reliable estimate of the obligation amount can be made

If it is highly likely that part or all of a provision will be reimbursed, the reimbursement is recognized as a separate asset

5 11 DEBT

The items included under the heading "Debt" are generally measured at the amortized cost using the effective interest rate method

For debt with a maturity exceeding one year and when the parties have not expressly agreed on the applicable interest, the payables are discounted by taking, as the implicit financial interest, the interest in force in the market for public payable securities with the same or similar term as the maturity of the payables, without prejudice to taking into account the relevant risk premium

5.12 GENERAL CRITERION FOR REVENUE AND EXPENSES

The general principle of recognition of revenue and expenses is the accrual criterion according to which the revenue and expenses are allocated based on the actual flow of goods and services represented by them, irrespectively of the date of the monetary or financial flow arising from them

5 13 REMUNERATIONS TO STAFF

Remunerations to staff can be short-term, post-employment benefits, termination payments, share-based payments and other long-term remunerations

a. Short-term remunerations.

They are recorded according to the services provided by employees on an accrual basis

b. Post-employment benefits

These essentially consist of defined contribution plans and defined benefit plans, as well as life insurance covering death between age 65 and 77

DEFINED CONTRIBUTION PLANS

These are post-employment benefit plans in which the company involved makes pre-determined contributions to a separate company (whether linked to the Group or external) and has no legal or implicit obligation to make any additional contributions in the event of an insufficiency of assets to honor the payment of benefits

The obligation is limited to the contribution agreed on to deposit in a fund and the amount of benefits to be received by employees is determined by the contributions made plus the yield obtained by the investments in which the fund was materialized.

DEFINED BENEFIT PLANS

These are post-employment benefit plans that differ from the defined contribution plans.

The liability recognized on the balance sheet for defined benefit pension plans, recorded under the heading "Provisions for risks and expenses" is equal to the actual value of the obligation for benefits defined on the balance sheet date minus, if applicable, the fair value of the assets set aside for the plan or the value of the right to reimbursement

The obligation for defined benefits is determined separately for each plan using the actuarial valuation method of the projected credit unit

Actuarial gains and losses are recorded in equity accounts

Most of the obligations for defined benefit plans that remain on the balance sheet exclusively and mostly correspond to retired personnel

c. Termination payments

Termination payments are recognized as a liability and expense when there is a notable agreement to rescind the work relationship before the normal date of employee retirement or when there is an offer to encourage voluntary rescission of the contracts.

d. Share-based payments

The MAPFRE Group has given some of its executives in Spain an incentives plan referenced using the value of MAPFRE S A shares

Share-based payments settled in cash are valued at the initial moment they are granted by following an option valuation method. The measured cost is allocated to results as a personnel expense over the employee's vesting period, while a liability in favor of the employee is recognized as the offsetting entry.

Each year the initial valuation is re-estimated, recognizing the part related to this period and the part derived from this re-estimate corresponding to previous years.

This is a revocable plan in that it is subject to the executive remaining employed by the Group.

e. Other long-term remunerations

The accounting record of other long-term remunerations, other than those described in the preceding paragraphs and referring specifically to the years of service or time within the company, follows the aforementioned principles (the only exception is the cost of past services which is recognized immediately and recorded as an offsetting entry under the heading "Provisions for risks and expenses", and actuarial gains and losses which are recorded on the income statement). Furthermore, in 2013, a medium-term incentive plan was approved for certain members of the Group's executive team. The plan is extraordinary, not cumulative and is multi-year, commencing January 1, 2016 and ending March 31, 2016. Payment of the incentives depends on fulfilling certain corporate and specific objectives, as well as maintaining the work relationship until the plan's termination date. At the end of each year, fulfillment of the objectives is evaluated, recording the amount accrued during the year on the consolidated statement of income with payment to a provisions account.

5.14 INVESTMENTS REVENUE AND EXPENSES

The revenue and expenses from investments are classified as operations and equity depending on their origin since they are allocated for covering technical provisions or for the materialization of shareholders' equity respectively.

Revenue and expenses from financial investment are recorded according to the portfolio in which they are classified, following the criteria below:

a) Trading portfolio

Changes in fair value are recorded directly on the consolidated income statement, distinguishing between the part attributable to yields which are recorded as interest or, if applicable, as dividends and the part that is recorded as realized and unrealized earnings.

b) Available-for-sale portfolio

Changes in fair value are recognized directly in the company's equity until the financial asset is written off of the balance sheet or impairment is received at which time they are recorded on the consolidated income statement.

In all cases, the interest from financial instruments is recorded on the consolidated income statement by applying the effective interest rate method.

5.15 RECLASSIFICATION OF EXPENSES BY NATURE OF DESTINATION AND ALLOCATION TO ACTIVITY SEGMENTS

The criteria followed for the reclassification expenses by destination are mainly based on the position held by each of the employees, distributing their direct and indirect cost according to this position.

For expenses not directly or indirectly related to personnel, individual studies are undertaken, allocating them to the destination according to the position held for these expenses.

The established destinations are as follows:

- Claims-related expenses: proportionally to the claims ratio average.
 - Investment-related expenses: proportionally to the technical provisions average.
 - Other technical expenses: direct allocation.
 - Other non-technical expenses: direct allocation.
 - Acquisition expenses: proportionally to the premium average.
 - Administration expenses: proportionally to the premium average.
- Expenses were allocated to the following segment according to the business from which they originated:
- Accepted Life reinsurance.
 - Accepted Non-life reinsurance.

5.16 TRANSACTIONS AND BALANCES IN FOREIGN CURRENCY

With the exception of reinsurance operations, transactions in foreign currencies are converted into each Group company's functional currency at the exchange rate in force on the transaction date.

Reinsurance operations in foreign currency are recorded at the exchange rate established at the beginning of each quarter of the year. Subsequently, at the end of each quarter, they are all treated as one operation, being converted at the exchange rate in force at the time and recording the resulting difference on the consolidated income statement.

At year end, the existing balances given in foreign currencies are converted at the exchange rate of the functional currency prevailing on that date, and all exchange differences are recorded on the consolidated income statement, the only exception being those which are directly allocated to "Currency translation differences," i.e. those arising from the monetary entries that form part of the net investment in a foreign business and from the non-monetary entries assessed at fair value, where changes in valuation are directly recognized under equity.

5.17 INCOME TAX

Tax on profits is treated as an expense in the year and is recorded as such in the consolidated income statement, including both the tax charge for the current tax and the effect corresponding to the movement in deferred tax.

In order to determine it, the balance sheet method is followed, whereby the corresponding necessary assets and deferred tax liabilities are recorded to correct the effect of temporary differences, which are the differences between the carrying amount of an asset or liability and which comprises the tax valuation thereof. Likewise, the long-term deferred assets and liabilities are rated according to the rates that will be applicable in the years in which the assets are expected to be performed or the liabilities paid.

Temporary differences may be "Taxable temporary differences", which result in higher tax payments in the future and which generally entail the recognition of a deferred tax liability; or "Deductible temporary differences", which result in lower tax payments in the future and, to the extent in which it is returnable, the registration of a deferred tax asset.

Meanwhile, income tax related to items where modifications in their value are directly recognized in equity is not allocated to the consolidated income statement but to equity, and the changes in value are recorded net of the tax effect.

6. Breakdown of the consolidated financial statements

6.1 INTANGIBLE ASSETS

The movement of this heading in the last two years is detailed in the following tables

2015

ITEMS	Opening balance, 2015	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions or appropriations	Cancellations, disposals or reductions	Closing balance, 2015
GOODWILL						
OTHER INTANGIBLE ASSETS	7,561	(7)		224		7,778
Portfolio acquisition expenses						
Software applications	7,561	(7)		224		7,778
Other						
COST	7,561	(7)	-	224	-	7,778
ACCUMULATED AMORTIZATION						
OTHER INTANGIBLE ASSETS						
Portfolio acquisition expenses						
Software applications	(6,062)	8		(690)	-	(6,744)
Other						
ACCUMULATED AMORTIZATION	(6,062)	8	-	(690)	-	(6,744)
IMPAIRMENT						
GOODWILL						
OTHER INTANGIBLE ASSETS						
Portfolio acquisition expenses						
Software applications						
Other						
IMPAIRMENT						
SUBTOTAL NET GOODWILL						
SUBTOTAL OTHER NET INTANGIBLE ASSETS	1,489	1	-	(466)	-	1,034
TOTAL NET INTANGIBLE ASSETS	1,489	1	-	(466)	-	1,034

(Figures in €000)

2014

ITEMS	Opening balance, 2014	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions or appropriations	Cancellations, disposals or reductions	Closing balance, 2014
GOODWILL						
OTHER INTANGIBLE ASSETS	7,332		-	229	-	7,561
Portfolio acquisition expenses				-		
Software applications	7,332		-	229	-	7,561
Other				-		
COST	7,332		-	229	-	7,561
ACCUMULATED AMORTIZATION						
OTHER INTANGIBLE ASSETS						
Portfolio acquisition expenses						
Software applications	(5,326)		-	(736)	-	(6,062)
Other						
ACCUMULATED AMORTIZATION	(5,326)		-	(736)	-	(6,062)
IMPAIRMENT						
GOODWILL						
OTHER INTANGIBLE ASSETS						
Portfolio acquisition expenses						
Software applications						
Other						
IMPAIRMENT						
SUBTOTAL NET GOODWILL						
SUBTOTAL OTHER NET INTANGIBLE ASSETS	2,006	-	-	(507)	-	1,499
TOTAL NET INTANGIBLE ASSETS	2,006	-	-	(507)	-	1,499

(Figures in €000)

The main "Additions" for the year 2015 mainly correspond to the development of proprietary software ("Business analysis by reinsurer", "Condor BI Capital Model" and "Condor 2014")

The main "Additions" for the year 2014 mainly correspond to the development of proprietary software ("technical study contracts", "Proportional claims breakdown" and "Condor 2014")

The useful life and the depreciation ratios used for the following intangible assets, for which a linear method of amortization was followed in all cases, are indicated as follows

ITEM group	Useful life (years)	Amortization rate (annual)
Software applications	4	25%

The amortization of intangible assets with finite useful life has been recorded in the "Depreciation charges" expenses account

There are fully amortized elements which amount to 5 32 million euros in 2015 and 4 58 million euros in 2014.

6.2 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND REAL ESTATE INVESTMENT

Property, plant and equipment

The movement of this heading in the last two years is detailed in the following tables

2015

ITEMS	Opening balance, 2015	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions or appropriations	Cancellations, disposals or reductions	Closing balance, 2015	Market value
COST							
PROPERTY FOR OWN USE	10,439	(393)	-	-	(424)	9,622	9,078
Land and natural resources	2,550	-	-	-	(127)	2,423	1,862
Buildings and other structures	7,889	(393)	-	-	(297)	7,199	7,216
OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	7,571	(143)	-	1,017	(206)	8,239	1,719
Vehicles	846	(5)	-	-	(177)	664	319
Furniture and fixtures	3,385	(41)	-	97	(5)	3,436	1,037
Other property, plant and equipment	3,340	(97)	-	920	(24)	4,139	623
Advances and fixed assets in progress	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COST	18,010	(536)	-	1,017	(630)	17,861	11,057
ACCUMULATED AMORTIZATION	-	-	-	-	-	-	-
PROPERTY FOR OWN USE	(1,578)	14	-	(96)	143	(1,517)	-
OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	(5,371)	111	-	(514)	165	(5,609)	-
TOTAL ACCUMULATED AMORTIZATION	(6,949)	125	-	(610)	308	(7,126)	-
IMPAIRMENT	-	-	-	-	-	-	-
PROPERTY FOR OWN USE	-	-	-	(724)	-	(724)	-
Land and natural resources	-	-	-	-	-	-	-
Buildings and other constructions	-	-	-	(724)	-	(724)	-
OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	-	-	-	-	-	-	-
Vehicles	-	-	-	-	-	-	-
Furniture and fixtures	-	-	-	-	-	-	-
Other property, plant and equipment	-	-	-	-	-	-	-
Advances and fixed assets in progress	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMPAIRMENT	-	-	-	(724)	-	(724)	-
TOTAL PROPERTY FOR OWN USE	8,861	(379)	-	(96)	(281)	7,381	9,078
TOTAL OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	2,200	(32)	-	503	(41)	2,631	1,878
(Figures in €000)							

2014

ITEMS	Opening balance, 2014	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions or appropriations	Cancellations, disposals or reductions	Closing balance, 2014	Market value
COST							
PROPERTY FOR OWN USE	10,392	47	-	-	-	10,439	9,963
Land and natural resources	2,550	-	-	-	-	2,550	2,092
Buildings and other structures	7,842	47	-	-	-	7,889	7,871
OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	7,240	(161)	-	774	(282)	7,571	2,200
Vehicles	887	(6)	-	166	(201)	846	458
Furniture and fixtures	3,312	(144)	-	264	(47)	3,385	1,119
Other property, plant and equipment	3,041	(11)	-	344	(34)	3,340	623
Advances and fixed assets in progress	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COST	17,632	(114)		774	(282)	18,010	12,163
ACCUMULATED AMORTIZATION							
PROPERTY FOR OWN USE	(1,440)	-	-	(138)	-	(1,578)	
OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	(5,027)	16	-	(526)	166	(5,371)	
TOTAL ACCUMULATED AMORTIZATION	(6,467)	16		(664)	166	(6,949)	
IMPAIRMENT							
PROPERTY FOR OWN USE	-	-	-	-	-	-	-
Land and natural resources	-	-	-	-	-	-	-
Buildings and other constructions	-	-	-	-	-	-	-
OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	-	-	-	-	-	-	-
Vehicles	-	-	-	-	-	-	-
Furniture and fixtures	-	-	-	-	-	-	-
Other property, plant and equipment	-	-	-	-	-	-	-
Advances and fixed assets in progress	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMPAIRMENT	-	-		-	-	-	-
TOTAL PROPERTY FOR OWN USE	8,952	47		(138)	-	8,861	9,963
TOTAL OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	2,213	(145)		248	(116)	2,200	2,200
(Figures in €000)							

In the year 2015, the main "entries" produced were due to the purchase of equipment for information processes

In the year 2015, the main "disposals" produced were due to the sale of two properties in Mexico

In the year 2015, an impairment was recorded, due to the loss produced in Venezuela property, which is due to the devaluation of the bolivar fuerte

In the year 2014, the main "entries" produced were due to the renewal of vehicles and other installations in Brazil

The cost of property, plant and equipment elements fully amortized at the closing of years 2015 and 2014 amounted to 2,953 thousand euros and 2,369 thousand euros respectively

Real estate investment

The movement of this heading in the last two years is detailed in the following tables

2015

ITEMS	Opening balance, 2015	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions or appropriations	Cancellations, disposals or reductions	Closing balance, 2015	Market value
COST							
INVESTMENT PROPERTY	9,058	(84)	-	-	-	8,972	6,622
Land and natural resources	1,733	(18)	-	-	-	1,715	1,312
Buildings and other structures	7,323	(66)	-	-	-	7,257	5,310
OTHER REAL ESTATE INVESTMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COST	9,056	(84)	-	-	-	8,972	6,622
ACCUMULATED AMORTIZATION							
PROPERTY INVESTMENT	(3,638)	9	-	(191)	-	(3,820)	-
OTHER PROPERTY INVESTMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACCUMULATED AMORTIZATION	(3,638)	9	-	(191)	-	(3,820)	-
IMPAIRMENT							
INVESTMENT PROPERTY	-	-	-	-	-	-	-
Land and natural resources	-	-	-	-	-	-	-
Buildings and construction	-	-	-	-	-	-	-
OTHER REAL ESTATE INVESTMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMPAIRMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT	5,418	(75)	-	(191)	-	5,152	6,622

(Figures in €000)

2014

ITEMS	Opening balance, 2014	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions or appropriations	Cancellations, disposals or reductions	Closing balance, 2014	Market value
COST							
INVESTMENT PROPERTY	9,158	(102)	-	-	-	9,056	6,742
Land and natural resources	1,750	(17)	-	-	-	1,733	1,322
Buildings and other structures	7,408	(85)	-	-	-	7,323	5,420
OTHER REAL ESTATE INVESTMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COST	9,158	(102)	-	-	-	9,056	6,742
ACCUMULATED AMORTIZATION							
INVESTMENT PROPERTY	(3,466)	1	-	(173)	-	(3,638)	-
OTHER REAL ESTATE INVESTMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACCUMULATED AMORTIZATION	(3,466)	1	-	(173)	-	(3,638)	-
IMPAIRMENT							
INVESTMENT PROPERTY	-	-	-	-	-	-	-
Land and natural resources	-	-	-	-	-	-	-
Buildings and construction	-	-	-	-	-	-	-
OTHER REAL ESTATE INVESTMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL IMPAIRMENT	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL REAL ESTATE INVESTMENT	5,692	(101)	-	(173)	-	5,418	6,742

(Figures in €000)

The market value of property investment and property for own use basically correspond with the appraisal value determined by an authorized independent appraisal company depending on observable market variables (Level 2). The appraisal methods generally used correspond to the cost method, the comparison method, the future rental income method and the abbreviated residual method, depending on the characteristics of the property being appraised.

Moreover, most properties are allocated to cover technical provisions and appraisals are performed on a regular basis, as established by the supervisory bodies of the insurance activities for appraisal review.

Impairment losses for the year are recorded in the "Allowance to the asset impairment provision" and the reversal under "Reversal of the asset impairment provision" in the consolidated income statement. There have been no amounts in these accounts during 2015 and 2014.

Revenue and expenses of property investment of the last two years are detailed in the following table:

ITEM	INVESTMENTS					
	OPERATING		EQUITY		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Revenue from real estate investment						
From rentals	253	279	-	-	253	279
Gains on disposals						
TOTAL REVENUE FROM REAL ESTATE INVESTMENT	253	279	-	-	253	279
Expenses from real estate investment						
Direct operational expenses	(62)	(54)	-	-	(62)	(54)
Other Expenses	(37)	(64)	-	-	(37)	(64)
TOTAL EXPENSES FROM REAL ESTATE INVESTMENT	(99)	(118)	-	-	(99)	(118)
(Figures in €000)						

6.3 LEASES

The Group has been the lesser of the following items through operating lease contracts

TYPE OF ASSETS	NET BOOK VALUE		TERM OF THE AGREEMENT		MAXIMUM YEARS ELAPSED	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Real estate in Belgium	3,602	3,747	15	16	14	15
Real estate in Chile	1,550	1,671	1	1	Annually renewable	Annually renewable
TOTAL	5,152	5,418				

(Figures in €000)

At the close of the last two financial years, the future minimum collections to be received as at December 31, from non-cancellable operating leases, were as follows

	Minimum receipts 2015	Minimum receipts 2014
Less than one year	619	746
More than one year but less than five	2,361	3,609
More than five years	2,978	3,811
TOTAL	5,958	8,166

(Figures in €000)

No contingent instalments are recorded as income in the years 2015 and 2014

The Group rents the headquarters as well as several building floors, located on Calle Barbara de Braganza No. 14 and renewable lease payments amount to 2,656 thousand euros by these concepts in 2015 and 2,588 thousand euros in 2014

The future minimum payments payable on non-cancellable operating leases as at December 31 are as follows

	Minimum payments 2015	Minimum payments 2014
Less than one year ago	2,656	2,588
More than one year but less than five	0	0
More than five years	0	0
TOTAL	2,656	2,588

(Figures in €000)

No contingent payments were recorded as expense in the years 2015 and 2014

6.4 FINANCIAL INVESTMENT

As at December 31, 2015 and 2014, the breakdown of financial investments is as follows

ITEM	BOOK VALUE	
	2015	2014
AVAILABLE FOR SALE PORTFOLIO		
Equities	192,596	182,046
Fixed income securities	2,821,734	2,816,614
Mutual Funds	136,445	99,818
Other	-	-
TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO	3,150,775	3,098,478
TRADING PORTFOLIO		
Other investments		
Equities	84	86
Fixed income securities	-	-
Mutual Funds	38,381	39,966
Other	-	-
TOTAL TRADING PORTFOLIO	38,465	40,052

(Figures in €000)

The fair value measurements of the financial investments included in the available-for-sale portfolio and in the trading portfolio have been classified according to the levels of the variables used to measure them

– Level 1 Quotation price Unadjusted price quoted in active markets

– Level 2 Observable data Prices quoted in active markets for instruments similar to the one being measured or other measurement techniques in which all the significant variables are based on observable market data. The measurement is made via a model that discounts future flows using a rate curve with two main components

• Zero coupon swap curve of the currency of the issue, which is considered to be the best approximation to the interest rate without any risk

Differential of the additional risk, which will be the spread added to the zero coupon swap curve that reflects the risks inherent to the issue measured, such as Credit risk, liquidity and optionality

– Level 3 Other valuations Specific variables for each case, though financial assets at this level represent 0.16 percent of the total portfolio measured at fair value. For these purposes, it is possible to distinguish between

- Variable annuity assets, where in general the sale value is estimated according to the individual characteristics of the asset.

Fixed-income assets with complex future flow structures (interest rates linked to financial variables, with caps and/or floors) and one or more early amortizations, and in which the issuer has no similar issues on the market or any unquoted issues from an issuer with no similar issues. In these cases, the assets are usually measured by requesting a valuation from a benchmark third party

Changes in the observable variables used in the aforementioned individual measurements would not significantly alter the fair value obtained

The process for measuring financial assets is as follows

- a) When the asset is acquired, it is assigned to a specific portfolio (held-to-maturity, available for sale, or trading) depending on the characteristics of the liabilities to which it is going to be assigned and on the local and international legislation on accounting and insurance
- b) The accounting nature of the portfolios dictates the type of accounting valuation. However, at least once a month all assets are valued against the market using the aforementioned measurement methods: quotation price in active markets (Level 1), based on observable market data (quotation prices for similar assets, flow discounts based on the issuer's rate curve, etc.) (Level 2), and through specific measurements not based on market variables (Level 3)
- c) The measurements are performed directly by the company, although in some countries an independent financial institution undertakes them in line with the local regulations

The measurement policy is decided by the Investment Committees and/or Risk Committees, and is reviewed at least once a quarter

Furthermore, once a month the Steering Committee of MAPFRE S.A. analyzes the value of all investments and capital gains and losses

With regard to the sensitivity of fair value measurements, changes in the non-observable variables used in the aforementioned individual measurements would not significantly alter the fair value obtained

Quotation prices are monitored and verified on a regular basis in order to decide whether any transfers between levels are required

1. If the quotation source for a particular asset is no longer representative, it is transferred from Level 1 to Level 2.
2. Assets are transferred from Levels 2 and 3 and Level 1 if a reasonable quotation source is verified
3. Assets are transferred to Level 3 when there are no longer any observable market data

a) Available-for-sale portfolio

The investments influenced by the available-for-sale portfolio, as at December 31, 2015 and 2014, are indicated as follows

ITEM	MARKET VALUE						BOOK VALUE		IMPAIRMENT			
	LEVEL 1. QUOTATION PRICE		LEVEL 2. OBSERVABLE DATA		LEVEL 3. OTHER ASSESSMENTS				LOSS RECORDED		REVERSAL GAINS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Equities	192,596	182,046	-	-	-	-	192,596	182,046	-	-	-	-
Fixed income securities	2,715,947	2,816,614	105,787	-	-	-	2,821,734	2,816,614	(2)	(3)	-	-
Mutual Funds	136,445	99,818	-	-	-	-	136,445	99,818	-	-	-	-
TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO	3,044,988	3,098,478	105,787	-	-	-	3,150,775	3,098,478	(2)	(3)	-	-
(Figures in '0000)												

(Figures in €000)

The impairment in 2015 and 2014 gathers the loss on investments available for sale in Chile

The change in valuation adjustments of portfolio investments amounted to (52.97) and 112.5 million euros as at December 31, 2015 and 2014 respectively, which have been recorded as net tax effect on equity

Transfers to the consolidated statement of income of valuation adjustments of portfolio investments in previous years, undertaken during 2015 and 2014 amount to a net amount of (27.95) and (13.8) million euros, respectively

There have been no asset transfers between Levels 1 and 2 of valuation to market value (Quotation price to Observable data)

There have been no variations in valuation techniques of levels 2 and 3 of the fair value hierarchy (Observable data and Other valuations)

b) Trading portfolio

The investments influenced by the trading portfolio, as at December 31, 2015 and 2014 are detailed below

ITEM	MARKET VALUE						BOOK VALUE		GAINS (LOSSES) POSTED TO RESULTS			
	LEVEL 1. QUOTATION PRICE		LEVEL 2. OBSERVABLE DATA		LEVEL 3. OTHER ASSESSMENTS				LOSS RECORDED		REVERSAL GAINS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
OTHER INVESTMENTS TRADING PORTFOLIO												
Equities	-	86	84	-	-	-	84	86	-	-	-	-
Fixed income												
Mutual Funds	38,381	39,966	-	-	-	-	38,381	39,966	-	-	(219)	-
Other												
TOTAL OTHER INVESTMENTS	38,381	40,052	84	-	-	-	38,465	40,052	-	-	(219)	-
TOTAL TRADING PORTFOLIO	38,381	40,052	84	-	-	-	38,465	40,052	-	-	(219)	-
(Figures in €000)												

(Figures in €000)

Gains and losses of the trading portfolio are recorded in the income statement, details of which can be found in Note 6 14 "Investments Revenue and expenses"

6 5 CREDITS

The following table shows the breakdown of the credit heading as at December 31, 2015 and 2014, as well as impairment losses and gains on reversals registered in the last two years

ITEM	GROSS AMOUNT		IMPAIRMENT		NET BALANCE ON BALANCE SHEET		IMPAIRMENT				COLLATERAL HELD	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	RECORDED LOSSES	2015	2014	REVERSAL GAINS	2015	2014
I Credits on reinsurance operations	463,088	309,487	(11,592)	(5,479)	451,496	304,008	(6,113)	(2,682)	-	-	-	-
II Tax credits	8,938	15,643	-	-	8,938	15,643	-	-	-	-	-	-
III Corporate and other receivables	3,249	15,340	-	-	3,249	15,340	-	-	-	-	-	-
TOTAL	475,275	340,470	(11,592)	(5,479)	463,683	334,981	(6,113)	(2,682)	-	-	-	-

(Figures in €000)

The balances included in the credits heading do not accrue interest and they are generally settled in the following year

Outstanding balances arising from ceded, retroceded and accepted reinsurance operations are included in the "Credits on reinsurance operations" entry

The calculation and the recognition of impairment is performed as detailed in note 5 6 "Receivables" herein

The breakdown of the "Corporate and other credits" at the closing of the last two years is shown below

Corporate and other credits	AMOUNT	
	2015	2014
Credits on claims recovery	84	84
Balances receivable from staff	1,538	1,038
Other debtors	1,627	14,218
TOTAL	3,249	15,340

(Figures in €000)

6.6 ASSETS IMPAIRMENT

The impairment of assets in the last two years is detailed in the following tables

2015

IMPAIRMENT IN	Opening balance	Adjustments to the opening	Changes in perimeter	Recording in results		Direct recording in equity		Cancellation of asset	Closing balance
				Addition	Reduction	Addition	Reduction		
INTANGIBLE ASSETS									
I Goodwill									
II Other intangible assets									
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT				724					724
I Property for own use				724					724
II Other property, plant and equipment									
INVESTMENT	975	(45)		2					932
I Real estate investment									
II Financial investment	60	(3)		2					59
- Held-to maturity portfolio									
Available for sale portfolio	60	(3)		2					59
Trading portfolio									
III Investment recorded as per the equity method	915	(42)							873
IV Deposits established for accepted reinsurance									
V Other investments									
CREDITS	5,479			6,113					11,592
I Credits on direct insurance and co-insurance operations									
II Credits on reinsurance operations	5,479			6,113					11,592
III Tax credits									
IV Corporate and other credits									
V Shareholders, called capital									
OTHER ASSETS									
TOTAL IMPAIRMENT	6,454	(45)		6,839					13,248

(Figures in €000)

2014

IMPAIRMENT IN	Opening balance	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Recording in results		Direct recording in equity		Cancellation of asset	Closing balance
				addition	reduction	addition	reduction		
INTANGIBLE ASSETS									
I Goodwill									
II Other intangible assets									
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT									
I Property for own use									
II Other property, plant and equipment									
INVESTMENT	985	(13)	-	3	-	-	-	-	975
I Real estate investment									
II Financial investment	57	-	-	3	-	-	-	-	60
Held-to maturity portfolio									
Available-for-sale portfolio	57	-	-	3	-	-	-	-	60
Trading portfolio									
III Investment recorded as per the equity method	928	(13)	-	-	-	-	-	-	915
IV Deposits established for accepted reinsurance									
V Other investments									
CREDITS	2,787	-	-	2,682	-	-	-	-	5,478
I Credits on direct insurance and co insurance operations									
II Credits on reinsurance operations	2,797	-	-	2,682	-	-	-	-	5,479
III Tax credits									
IV Corporate and other credits									
V Shareholders, called capital									
OTHER ASSETS									
TOTAL IMPAIRMENT	3,782	(13)	-	2,685	-	-	-	-	6,454
(Figures in €000)									

(Figures in €000)

6.7 TREASURY

There are no significant non-cash transactions related to investment and financing activities excluded in preparing the cash flow statement

The cash balance breakdown for the last two years is as follows

ITEM	2015	2014
Cash	96,701	73,586
Cash equivalents	33,050	39,701
TOTAL	129,751	113,287

(Figures in €000)

6.8 EQUITY

Share capital

The share capital is recorded by the nominal value of disbursed shares or whose disbursement was demanded

The share capital of the controlling company as at December 31 of the last two years, is represented as 72,231,068 nominative shares, each with a nominal value of 3.10 euros.

fully subscribed and disbursed. All shares carry identical voting and dividend rights

The Company's Board of Directors shall propose, to the Annual General Meeting, in accordance with the provisions in Article 297.1b) of the Capital Companies Act, which may increase the share capital once or several times to a maximum of 111,958 thousand euros, equivalent to 50 percent of the current share capital over the next five years from the date of this agreement

MAPFRE S.A. held 92.25 percent of the capital as at December 31, 2015 and 91.53 percent of the capital as at December 31, 2014.

The shares representing the share capital of the controlling company are not listed on the stock exchange

Valuation change adjustments

This includes the equity reserves arising as a consequence of revenues and expenses recognized in each year which, pursuant to IFRS, must be recorded in the Group's equity accounts

The following table shows the nature of the "Valuation change adjustments" recorded under the Equity heading at the closing of the last two years

Item	AMOUNT	
	2015	2014
Fixed income		
Capital gains	93,959	134,745
Capital losses		
Variable annuity and Investment Funds		
Capital gains	13,638	24,590
Capital losses		
Shadow accounting		
Other adjustments		1,235
TOTAL	107,597	160,570

(Figures in €000)

Restrictions on the availability of reserves

"Share issue Premium and Reserves" includes the controlling company's legal reserve, amounting to 44.8 million euros in the last two years, which may not be distributed to shareholders, except in the event of the controlling company's liquidation, and may only be used to offset potential losses

The same restriction applies to the legal reserves established by subsidiaries and reflected in their balance sheets

There are no other restrictions on the availability of reserves for any significant amount.

Capital Management

MAPFRE has an internal capitalization and dividend policy that is designed to provide the business units with the capital necessary to cover the risks that have been accepted, all in a rational and objective way. Both the estimation of risks and the allocation of capital to each of the units, are detailed in note 7 of the "RISK MANAGEMENT" report

The items forming part of the Group's uncommitted equity conform to the requirements of current regulations

The MAPFRE Group's solvency margin in years 2015 and 2014 amounted to 9,825.5 million euros and 10,349.40 million euros, respectively. These figures exceeded the required minimum (3,8503.5 million euros and 3,9963.9 million euros, respectively) by 2.55 times in 2015 and by 2.59 times in 2014

6.9 TECHNICAL PROVISIONS

1. Breakdown of the balance composition of technical provisions

The following table shows the balance composition of each of the technical provisions listed in the balance sheet of the last two years

ITEM	ACCEPTED REINSURANCE		CEDED AND RETROCEDED REINSURANCE	
	2015	2014	2015	2014
1 - Provisions for Non-Life unearned premiums and risks in progress	1,268,457	1,175,632	264,370	279,755
1.1 Provision for unearned premiums	1,268,457	1,175,632	264,370	279,755
1.2 Provision for risks in progress	-	-	-	-
2 - Provisions for Life Insurance	474,182	358,084	15,476	14,609
2.1 Provisions for unearned premiums and risks in progress	373,128	271,525	15,476	14,609
2.1.1 Provision for unearned premiums	373,128	271,525	15,476	14,609
2.1.2 Provision for risks in progress	-	-	-	-
2.2 Mathematical reserves	101,054	86,559	-	-
2.3 Provisions for profit sharing	-	-	-	-
3 - Provision for outstanding claims	1,782,276	1,823,225	384,607	393,477
3.1 Pending settlement or payment	1,782,276	1,823,225	384,607	393,477
3.2 Claims incurred but unreported (IBNR)	-	-	-	-
3.3 For claim settlement internal expenses	-	-	-	-
4 - Other technical provisions	-	-	-	-
4.1 Funeral plan insurance	-	-	-	-
4.2 Other	-	-	-	-
TOTAL	3,524,915	3,356,941	664,453	687,841

(Figures in €000)

2. Movement of each technical provisions

2.1 PROVISIONS FOR UNEARNED PREMIUMS, RISKS IN PROGRESS, CLAIMS, PROFIT SHARING AND OTHER TECHNICAL PROVISIONS.

a) Accepted reinsurance

2015

ITEM	Opening balance	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions	Reversals	Closing balance
I Provisions for Non-Life unearned premiums and risks in progress	1,175,632	(8,964)	-	1,268,457	(1,166,668)	1,268,457
1 Provisions for unearned premiums	1,175,632	(8,964)	-	1,268,457	(1,166,668)	1,268,457
2 Provision for risks in progress	-	-	-	-	-	-
II Provisions for Life Insurance	358,084	(4,536)	-	474,182	(353,548)	474,182
1 Provisions for unearned premiums	271,525	(523)	-	373,128	(271,002)	373,128
2 Provision for risks in progress	-	-	-	-	-	-
3 Mathematical reserves	86,559	(4,013)	-	101,054	(82,546)	101,054
4 Provisions for profit sharing	-	-	-	-	-	-
III Provision for claims	1,823,225	(21,721)	-	1,782,276	(1,801,504)	1,782,276
Accepted reinsurance	1,823,225	(21,721)	-	1,782,276	(1,801,504)	1,782,276
IV Other technical provisions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3,356,941	(35,221)	-	3,524,915	(3,321,720)	3,524,915

(Figures in €000)

2014

ITEM	Opening balance	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions	Reversals	Closing balance
I Provisions for Non-Life unearned premiums and risks in progress	1 082 076	393	-	1 175 632	(1 082 468)	1 175 632
1 Provisions for unearned premiums	1 082 076	393	-	1 175 632	(1 082 468)	1 175 632
2 Provision for risks in progress	-	-	-	-	-	-
II Provisions for Life insurance	267 325	(910)	-	358 084	(266 415)	358 084
1 Provisions for unearned premiums	201 011	30	-	271 525	(201 041)	271 525
2 Provision for risks in progress	-	-	-	-	-	-
3 Mathematical reserves	66 314	(940)	-	86 559	(65 374)	86 559
4 Provisions for profit sharing	-	-	-	-	-	-
III. Provision for claims	1 714 358	992	-	1 823 225	(1 715 350)	1 823 225
Accepted reinsurance	1 714 358	992	-	1 823 225	(1 715 350)	1 823 225
IV. Other technical provisions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3 083 758	475	-	3 358 841	(3 084,234)	3 358 841

(Figures in €000)

b) Retroceded Reinsurance

2015

ITEM	Opening balance	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions	Reversals	Closing balance
Provision for unearned premiums	279,755	(2,341)	-	264,370	(277,414)	264,370
Provisions for life insurance	14,609	(19)	-	15,476	(14,590)	15,476
Provision for claims	393,477	(10,899)	-	384,607	(382,578)	384,607
Other technical provisions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	687,841	(13,259)	-	664,453	(674,582)	664,453

(Figures in €000)

2014

ITEM	Opening balance	Adjustments to the opening balance	Changes in perimeter	Additions	Reversals	Closing balance
Provision for unearned premiums	290,325	166	-	279,755	(290,492)	279,755
Provisions for life insurance	17,145	8	-	14,609	(17,152)	14,609
Provision for claims	400,842	564	-	393,477	(401,404)	393,477
Other technical provisions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	708,312	738	-	687,841	(708,048)	687,841

(Figures in €000)

2.2 MATHEMATICAL RESERVES

ITEM	ASSUMED (INWARD) REINSURANCE	
	2015	2014
MATHEMATICAL RESERVE AT BEGINNING OF YEAR	86,559	66,314
Adjustments to the opening balance	(4,012)	(940)
Consolidation (balance of reserve on consolidation date)	-	-
Premiums	-	-
Technical interests	-	-
Allocated to profit sharing	-	-
Claim payments / receipts	-	-
Reserve adequacy test	-	-
Adjustments by shadow accounting	18,508	21,185
Other	-	-
Deconsolidation (balance of reserve on deconsolidation date)	-	-
MATHEMATICAL RESERVE AT THE END OF THE YEAR	101,054	86,559

(Figures in €000)

3. Other information

3.1 PROVISION FOR RISKS IN PROGRESS

The provision for risks in progress has been allocated by the criteria explained in note 5.9

3.2 PERFORMANCE OF CLAIMS PER YEAR OF EVENT

Details on the performance of the claims ratio per year of occurrence in accepted reinsurance are not provided because generally, ceding companies follow accounting methods other than year of occurrence

The 2015 and 2014 figures have been used to carry out a survey on the adequacy of the technical provisions at the end of the referred years. This study was conducted by an independent and reputable specialized firm and has revealed its adequacy.

6.10 PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES

The provisions for risks and expenses include the estimated amounts of externalized obligations, exteriorized obligations, employee incentives, and others derived from the activities and inherent risks of the Group companies, which will be paid in the coming years. The estimate of the amount provided or temporary period in which the provision shall be liquidated, is affected by uncertainties regarding the resolution of filed appeals and performance of other parameters. It was not necessary to formulate hypotheses regarding future events to determine the value of the provision.

The following tables detail the movements of provisions for risks and expenses in the last two years.

2015

ITEM	OPENING BALANCE	ADJUSTMENTS TO THE OPENING BALANCE	CHANGES IN PERIMETER	ENTRIES		DISPOSALS		CLOSING BALANCE	RECOGNIZED DISBURSEMENT AMOUNTS	MAXIMUM REVERSAL DEADLINE
				Provisions allocated	Increased value on discount	Applied provisions	Reversed provisions			
Provisions for staff incentives	1,692	-	-	2,250	-	(1,692)	-	2,250	-	-
Other provisions	2,709	-	-	4,173	-	(134)	-	6,748	-	-
TOTAL BOOK VALUE	4,401	-	-	6,423	-	(1,826)	-	8,998	-	-

(Figures in €000)

2014

ITEM	OPENING BALANCE	ADJUSTMENTS TO THE OPENING BALANCE	CHANGES IN PERIMETER	ENTRIES		DISPOSALS		CLOSING BALANCE	RECOGNIZED DISBURSEMENT AMOUNTS	MAXIMUM REVERSAL DEADLINE
				Provisions allocated	Increased value on discount	Applied provisions	Reversed provisions			
Provisions for staff incentives	1,546	-	-	1,692	-	(1,546)	-	1,692	-	-
Other provisions	1,960	-	-	1,613	-	(864)	-	2,709	-	-
TOTAL BOOK VALUE	3,506	-	-	3,305	-	(2,410)	-	4,401	-	-

(Figures in €000)

The entry "Other Provisions" includes the following entries
Defined benefit plans for the years 2015 and 2014 described in note 6 18-2B of the report, for an amount of 419 thousand euros and 434 thousand euros respectively, the medium-term incentive plan of years 2015 and 2014 described in note 6 18-1 of the report, amounting to 1,640 thousand euros and 1,261 thousand euros and the long service bonuses of years 2015 and 2014 amounting to 1,043 thousand euros and 872 thousand euros, respectively

This entry also includes Life insurance with death coverage between 65 and 77 years amounting to 372 thousand euros, mentioned in Note 4 k) "Personnel expenses", having been charged as an expense, 20 thousand euros, recording the net difference of the tax effect (264 thousand euros), under the heading "Results from previous years" This movement is reflected in the statement of changes in equity as "Other variations" for the year 2015.

6 11 DEPOSITS RECEIVED ON CEDED (OUTWARD) AND RETROCEDED REINSURANCE

Deposits on ceded and retroceded reinsurance represent guarantees provided to reinsurers based on reinsurance coverage contracts signed within normal business practices These mostly accrue a payable interest average of 1 7 percent and the average renewal period is generally annual The liquidation of the aforementioned interest is settled quarterly

6 12 DEBTS

The balances included in the headings due on reinsurance operations, tax debts and other debts do not accrue payable interest and generally their liquidation is performed in the following year

6 13 GUARANTEES COMMITTED TO THIRD PARTIES

The controlling Company has provided letters of credit guaranteeing premiums and outstanding claims against official bodies amounting to 56 56 and 67 61 million euros in 2015 and 2014 respectively. Fixed income securities have been pledged in favor of ceding companies by these letters of credit, in the available-for-sale portfolio amounting to 408 63 y 456 13 million euros in years 2015 and 2014 respectively

6 14 INVESTMENTS REVENUE AND EXPENSES

The breakdown of revenues and expenses from investments for years 2015 and 2014 is shown below

Revenues from investments

ITEM	REVENUE FROM INVESTMENTS TYPE				TOTAL	
	OPERATIONS		EQUITY			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
REVENUES FROM DIVIDEND INTERESTS AND SIMILAR						
Real estate investment	-	279	253	-	253	279
- Rentals	-	279	253	-	253	279
Revenue from the held-to-maturity portfolio						
- Fixed income						
- Other investments						
Revenue from the available-for sale portfolio	89,130	84,986	4,754	8,073	93,884	93,059
Revenue from the trading portfolio	2,406	1,111	13	590	2,419	1,701
Dividends of Group companies	-	-	-	-	-	-
Other financial returns	56,559	54,524	63	2,417	56,622	56,941
TOTAL REVENUE	148,095	140,800	5,083	11,080	153,178	151,880
REALIZED AND UNREALIZED EARNINGS						
Net realized Earnings	47,574	20,399	4,595	1,282	52,169	21,681
Real estate investment						
Held to-maturity portfolio investment						
Available-for-sale portfolio investment	47,574	20,399	4,528	1,275	52,102	21,674
Trading portfolio investment	-	-	-	7	-	7
Other	-	-	67	-	67	-
Unrealized gains						
Fair value increase trading portfolio						
Other						
TOTAL GAINS	47,574	20,399	4,595	1,282	52,169	21,681
TOTAL REVENUES FROM INVESTMENT	195,669	181,299	9,678	12,362	205,347	173,661

(Figures in €000)

Investment expenses

ITEM	INVESTMENT EXPENSES TYPES				TOTAL	
	OPERATIONS		EQUITY			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
FINANCIAL EXPENSES						
Real estate investment	99	118	-	-	99	118
Direct operational expenses	62	54			62	54
Other expenses	37	64			37	64
Expenses from held to-maturity portfolio						
Fixed income						
- Other investments						
Expenses from available-for-sale portfolio	22,789	18,165	1,496	1,188	24,285	19,353
Expenses from trading portfolio						
Other financial expenses	2 091	2 290	724	231	2,815	2,521
TOTAL EXPENSES	24,979	20,573	2,220	1,419	27,199	21,992
REALIZED AND UNREALIZED LOSSES						
Net realized losses	13,619	1,810	1,434	218	15,053	2,028
Real estate investment						
Held to-maturity portfolio financial investment						
Available for-sale portfolio financial investment	13,420	1,693	1,414	162	14,834	1,855
Trading portfolio Financial investment	199	111	20	12	219	123
Other	-	6	-	44	-	50
Unrealized losses:	-	-	-	-	-	-
Fair value reduction trading portfolio						
Other						
TOTAL LOSSES	13,619	1,810	1,434	218	15,053	2,028
TOTAL INVESTMENT EXPENSES	38,598	22,383	3,654	1,637	42,252	24,020
(Figures in €000)						

(Figures in €000)

6.15 OPERATING EXPENSES

A breakdown of net operating expenses by destination, for the last two financial years, is shown below

Operating expenses by destination	2015	2014
Claims-related expenses	(102)	(158)
Acquisition expenses	(863,713)	(782,664)
Administration expenses	(13,424)	(10,338)
Expenses from investments	(42,252)	(24,020)
Other technical expenses	(2,657)	(3,938)
Other non-technical expenses	(4,182)	(4,415)
Operating activities (other activities)		
TOTAL	(926,330)	(825,533)

Operating expenses by nature	2015	2014
Commissions and other portfolio expenses	(826,293)	(748,824)
Personnel expenses	(34,856)	(31,712)
External services	(26,920)	(23,468)
Leasing (buildings)	(4,220)	(4,102)
Repairs and upkeep (buildings)	(1,519)	(1,197)
Leasing and repairs (information technology equipment)	(169)	(208)
Leasing and repairs (information technology applications)	(1,040)	(933)
Other services (information technology applications)	(1,748)	(1,635)
- Supplies (communications)	(843)	(789)
- Advertising and marketing	(533)	(513)
Public relations	(2,333)	(2,416)
- Independent professional services	(10,803)	(7,941)
- Other Services	(3,712)	(3,724)
Taxes	1,068	834
Financial expenses	-	-
Provision for amortization	(1,492)	(1,573)
Expenses posted directly to use	(37,837)	(20,790)
TOTAL	(926,330)	(825,533)

(Figures in €000)

The income statement reflects expenses by destination, i.e., based on the function the expenses fulfill in the operational cycle of the insurance activity (claims-related expenses, to the acquisition of insurance contracts, to administration, to investments or to other technical items)

Expenses are initially recognized according to their nature, and are reclassified according to their destination in those cases in which the nature and destination are not the same. The reclassification performed in the subject headings is as follows

1) Claims-related expenses.

Includes expenses for personnel assigned to claims management, amortization and depreciation of fixed assets assigned to this activity, fees paid for claims management and expenses incurred for other services necessary for processing claims

2) Net operating expenses.

The expenses included in this heading are

– Acquisition expenses Includes commissions, expenses for personnel assigned to production, amortization and depreciation of fixed assets assigned to this activity, expenses for analyzing and processing policy applications and formalizations, as well as advertising and commercial organization expenses directly related to the acquisition of insurance contracts

The fees and other acquisition expenses corresponding to the accrued premiums that can be allocated to the period between the closing date and the end of coverage of the contracts are basically included under the heading "Adjustments for Prepayment" of the asset. The expenses allocated to the earnings correspond to those actually incurred in the period in accordance with the provisions in Note 5.9.B.1

In parallel, the amounts of fees and other acquisition expenses for the ceded reinsurance that have to be allocated to the year or following years in accordance with the coverage period of the ceded policies are included under the heading "Adjustments for Prepayment" of the liability

– Administration expenses primarily includes expenses for personnel assigned to these duties and amortization and depreciation of fixed assets assigned to this activity, as well as expenses deriving from contentious matters related with premiums, portfolio management and premium collection expenses, and expenses for processing refunds and insurance ceded and accepted

– Reinsurance commissions and shares, includes compensation from reinsurers to the ceding companies for acquisition and administration expenses incurred by the latter, as well as their participation in the profits of the reinsurer

3) Expenses from investments.

Includes expenses for personnel assigned to managing investments, charges to amortization and depreciation of fixed assets assigned to this activity, and other internal and external expenses for managing investments, with external expenses including fees, commissions and brokerage fees accrued

Expenses from investments are classified as from operations or from equity, depending on whether they derive from investments in which the technical provisions materialize (operating investments) or from investments in which the company's equity materializes (equity investments)

The following table displays the breakdown of allocations to amortizations by activity segment

ITEM	AMOUNT	
	2015	2014
Reinsurance		
a) Life	208	247
b) Non Life	1,284	1,326
Other Activities	-	-
TOTAL	1,492	1,573
(Figures in €000)		

6.16 RESULTS FROM CEDED AND RETROCEDED REINSURANCE

The results by ceded and retroceded reinsurance for years 2015 and 2014 are shown below

ITEM	NON-LIFE		LIFE		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Premiums ()	(1,167,814)	(1,043,247)	(54,396)	(96,643)	(1,222,210)	(1,139,890)
Provision variations for unearned premiums and for risks in progress	(9,851)	(5,806)	(2,817)	(7,695)	(12,668)	(13,501)
Claims paid (+) variation in provision for outstanding claims	658,329	453,877	40,534	35,639	698,863	489,516
Variation in mathematical reserves						
Variation in other technical provisions						
Reinsurance participation in fees and expenses (+)	210,651	199,465	21,174	34,885	231,825	234,350
Other						
RESULTS FROM RETROCEDED AND CEDED REINSURANCE	(308,685)	(395,711)	4,495	(33,814)	(304,190)	(429,525)

(Figures in €000)

6.17 FISCAL SITUATION

a) Tax consolidation regime

INCOME TAX

Since financial year 2002, MAPFRE RE forms part of the included companies for corporation tax purposes in Fiscal Group 9/85. This Group is comprised by MAPFRE, S.A. and its subsidiaries that are eligible for this tax regime.

Therefore, receivable and payable income tax amounts are recorded under the headings "Corporate and other credits" and "Other debts" in the consolidated balance sheet.

VALUE ADDED TAX

Since financial year 2010, and for the purposes of value added tax, the controlling company forms part of the companies Group No. VAT 87/10, comprised by MAPFRE S.A. as the controlling company and controlled companies that agreed to join the Group when it was created.

b) Components of income tax expenses and reconciliation of the book result with the tax cost of ongoing operations

Shown below for the financial years ending December 31, 2015 and 2014, are the main components of the income tax expenses from ongoing activities and the reconciliation between the income tax expenses and the product of multiplying the book result by the applicable tax rate.

The Group has reconciled the amounts by aggregating reconciliations made separately using the national rates of each country.

ITEM	AMOUNT	
	2015	2014
Tax expense		
Result before taxes from ongoing operations	205,131	200,254
28 % of the result before taxes from ongoing operations	(57,437)	(60,076)
Tax incentive for the year	4,475	5,404
Tax effect of the permanent differences	1,129	(3,924)
Tax effect of tax rates other than 28 %	(732)	(134)
Total expense from current tax originating in the year	(52,565)	(58,730)
Expense from current tax originating in previous years		
Credits on negative tax bases from previously unrecognized previous periods: deductions pending application or temporary differences, using negative tax bases, deductions pending application or temporary differences		
TOTAL TAX EXPENSE OF ONGOING OPERATIONS	(52,565)	(58,730)
Payable income tax		
Retentions and interim payments	35,601	40,653
Temporary differences	6,553	10,097
Tax credits and incentives applied, recorded in previous years		
Income tax on discontinued operations		
TOTAL (PAYABLE) OR RECEIVABLE	(10,411)	(7,980)

(Figures in €000)

With regard to Spanish companies, current regulations established, in 2014, the decrease of the overall tax rate in 2014 (30 percent) by five percentage points in the following years. In the 2015 year, this tax change has affected the valuation of assets and future tax liabilities, which have been calculated according to the tax rates expected at the time of their being performed. The deferred taxes recorded in previous years were recalculated taking into account the new tax rates, recognizing the difference in the income statement or in equity, depending on the item from which they derived.

c) Deferred tax assets

As at December 31, 2015 and 2014, for the purpose of presentation in the consolidated balance sheet, and the deferred tax assets and liabilities of each taxpaying company of the Group, and, so that the information is comparable, the amounts of the entries corresponding to year 2014 within the table "deferred tax liabilities" were restated.

d) Deferred tax liabilities

The following tables display the breakdown of movements of the heading deferred tax liabilities for years 2015 and 2014

2015

I T E M	OPENING BALANCE	ADJUSTMENTS TO THE OPENING BALANCE	CHANGES IN PERIMETER	FROM		WRITE-OFFS	CLOSING BALANCE
				Results	Equity		
- Measurement difference in financial investments	53,243	76		(9,317)	(9,413)		34,589
- Embedded derivatives	-	-					
- Stabilization and disaster provision	8,918	(208)		(718)	6,699		14,691
- Portfolio and other acquisition expenses	-	-					
Other	(12,141)	(318)		(5,925)	173		(18,211)
TOTAL DEFERRED TAX LIABILITIES	50,020	(450)		(15,960)	(2,541)		31,069

(Figures in €000)

2014

I T E M	OPENING BALANCE	ADJUSTMENTS TO THE OPENING BALANCE	CHANGES IN PERIMETER	FROM		WRITE-OFFS	CLOSING BALANCE
				Results	Equity		
- Measurement difference in financial investments	20,064	(319)	-	(5,946)	39,444	-	53,243
- Embedded derivatives	-	-	-	-	-	-	-
- Stabilization and disaster provision	-	-	-	(1,784)	10,702	-	8,918
- Portfolio and other acquisition expenses	-	-	-	-	-	-	-
Other	(19,560)	308	-	6,986	125	-	(12,141)
TOTAL DEFERRED TAX LIABILITIES	504	(11)	-	(744)	50,271	-	50,020

(Figures in €000)

At the closing of year 2015, deferred tax liabilities maturing under 12 months amount to 285 thousand euros (38 thousand euros in 2014)

The balance of "Other" is largely due to the following reasons

The full amount of deferred tax liabilities of the fully consolidated companies as a result of taxable temporary differences accumulated as at December 31, 2015 and December 31, 2014 was recorded in the balance sheet on these dates

2015

- Deferred taxes arising from staff commitments for the sum of (-1,925) thousand euros
- Tax deductible losses for the sum of (+5) thousand euros
- Foreign taxes for the sum of (-16,110) thousand euros
- Venezuela property impairment for the sum of (-181) thousand euros

2014

- Deferred taxes arising from staff commitments for the sum of (-1,441) thousand euros
- Tax deductible losses for the sum of (+412) thousand euros
- Foreign taxes for the sum of (-11,112) thousand euros

e) Tax incentives

The breakdown of tax assets of the fully consolidated companies for years 2015 and 2014 is as follows

METHOD	FINANCIAL YEAR	SUM APPLIED IN THE YEAR		SUM PENDING APPLICATION		NON-RECORDED SUM		DEADLINE FOR APPLICATION	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
- Deduction from investments									
- Double taxation deduction	-	4 402	4 919	-	-	-	-	-	-
- Job creation									
- Other	-	73	485	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	4 475	5 404	-	-	-	-	-	-

(Figures in €000)

The company has embraced, in accordance with the provisions of Article 25 of Law 27/2014 of November 27, on Corporate Income Tax, the tax benefit of the capitalization reserve in its status as a company belonging to Tax Group 9/85 amounting to 4,792 thousand euros

f) Verification by tax authorities

According to current legislation for Spanish companies, the statements made by the different taxes may not be considered final until they have been inspected by tax authorities or the expiration period of four years has elapsed

The Company, as at December 31, is open to inspection regarding all taxes to which it is subject for years 2012 to 2015, as well as corporate income tax for the year 2011. In the view of the advisers to the Company, the possibility that tax liabilities may occur, that significantly affect the financial position of the Company as at December 31, 2015 is remote

6 18 REMUNERATIONS TO STAFF AND RELATED LIABILITIES

1. Staff expenses

The staff expenses breakdown for the last two years is shown in the following table

ITEM	AMOUNT	
	2015	2014
a) Short-term remunerations	32,661	26,888
a 1) Wages and salaries	21,635	19,869
a 2) Social Security	4,306	3,899
a 3) Other remuneration	6,342	3,121
b) Post-employment benefits	2,078	1,533
b 1) Defined contribution commitments	1,323	1,427
b 2) Defined benefit commitments	755	106
c) Termination payments	140	2,683
d) Share-based payments	(23)	(42)
e) Other long-term remunerations	378	649
TOTAL	34,858	31,712

(Figures in €000)

2. Benefits and other post-employment earnings

A) DESCRIPTION OF THE DEFINED BENEFIT PLANS CURRENTLY IN FORCE.

The defined benefit plans in force are instrumented through insurance policies, are measured pursuant to the provisions described in the accounting policies, and are those where the benefit is determined according to end salaries, with the benefit paid as a life annuity, subject to review in line with the annual consumer price index (CPI)

All of these correspond to retired staff

B) AMOUNTS RECOGNIZED IN THE BALANCE SHEET

Reconciliation with the present value of the obligation

The reconciliation of the present value of the obligation arising from defined benefit plans in the past two years is indicated as follows.

ITEM	2015	2014
PRESENT VALUE OF OBLIGATION AT JANUARY 1	434	449
Cost of services in current year		
Interest cost	20	20
Contributions made by plan members		
Actuarial gains or losses	8	4
Modifications due to exchange rate changes		
Benefits paid	(26)	(26)
Cost of past services		
Settlements	(17)	(13)
Other		
CURRENT VALUE OF OBLIGATION AT DECEMBER 31	419	434

(Figures in €000)

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

ITEM	2015	2014
REIMBURSEMENT RIGHT VALUE AND ASSETS ALLOCATED TO THE PLAN AS AT JANUARY 1	434	449
Expected return from allocated assets	20	20
Actuarial gains or losses	8	4
Modifications due to exchange rate changes		
Contributions made by the employer		
Contributions made by plan members		
Benefits paid	(26)	(26)
Settlements		
Other	(17)	(13)
REIMBURSEMENT RIGHT VALUE AND ASSETS ALLOCATED TO THE PLAN AS AT DECEMBER 31	419	434

(Figures in €000)

C) AMOUNTS RECOGNIZED IN THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

The following table details the amounts recognized in the consolidated income statement for years 2015 and 2014, derived from previous plans

ITEM	2015	2014
Costs of services in current year		
Interest cost	20	20
Expected return from assets allocated to the plan		
Expected return from any right to reimbursement recognized as an asset	(20)	(20)
Actuarial gains or losses		
Cost of past services recognized in the year		
Effect of any reduction or settlement		
Other items		
TOTAL EXPENSE RECOGNIZED IN THE INCOME STATEMENT	-	-

(Figures in €000)

D) RETURNS

The expected rate of return is determined based on the type of guaranteed yield in allocated insurance policies

The actual return of assets allocated to the plan (reimbursement rights) as well as the investments allocated to cover the mathematical reserves, amounted to 20 thousand euros in both years

E) ASSUMPTIONS

The main actuarial assumptions used as at the end of both years are the following mortality tables PERM / F-2000, annual CPI of 3 percent in both years, the discount rate and the expected return of allocated assets being identical, whenever dealing with products with cash flow matching.

F) ESTIMATES

Contributions to the defined benefit plans in financial year 2016 are not envisaged

3. Share-based payments

The MAPFRE, S A Extraordinary General Meeting held on July 4, 2007 approved the incentive plan linked to the value of the shares for GRUPO MAPFRE's executives, as described below

– Formula Each participant is granted the right to receive in cash an amount of money equivalent to the result of multiplying the number of shares of MAPFRE S A theoretically assigned by the difference between the simple arithmetical mean of the closing quotation prices on the trading sessions of the 30 workdays preceding the notification date of the financial year and the simple arithmetical mean of the closing quotation prices on the trading sessions corresponding to the 30 workdays immediately preceding the date of inclusion in the plan Nevertheless, in the initial group of participants, this benchmark was replaced by the closing quotation price on December 31, 2006, which was 3 42 euros per share

– Exercise of the right the right can be exercised up to a maximum of 30 percent during the month of January of the fourth year, up to a maximum of 30 percent during the month of January of the seventh year and for the remaining amount during the month of January of the tenth year The deadline for exercising all the rights granted shall be the last day of the third period mentioned above

The number of benchmark shares taken into account for the purpose of calculating the remuneration was 219,298 shares in the last two financial years, with a strike price of the aforementioned 3 42 euros per share

There have been no plan cancellations or additions in the last two years.

To obtain the fair value of the options granted, the measurement model based on binomial trees has been applied, considering the following parameters

– The zero coupon rate derived from the IRS yield curve (Interest Rate Swap) of the euro in the maturity of the option was considered as risk-free interest rate

– Dividend yield was considered as the result from the dividends paid from the last year closed (2014) and the share price at the end of year 2015

– The result from the share quotation of MAPFRE, S A during the year 2015 was taken as the volatility of the underlying asset

Based on the aforementioned parameters, the mentioned remuneration system is measured and recognized in the statement of income as indicated in Note 5.13 of the report. Personnel expenses recorded in the statement of income for this item amount to 23,000 and 42,000 euros in 2015 and 2014, respectively, with a liability being recognized for the same amount.

The total carrying amount of the liabilities recorded at the end of years 2015 and 2014 in relation to the incentive plan referenced to the share price value amounts to 5,000 and 28,000 euros respectively (being the intrinsic value null as at that date).

As at the end of the year, no right has been exercised, therefore 100 percent of these shall be exercised, when appropriate, in January 2017.

4. Number of employees

The following table shows the average number of employees for the last two financial years, classified by category and gender, and distributed by geographic areas.

ITEM	EXECUTIVES 2015		ADMINISTRATIVE 2015		SALES 2015		OTHER 2015		TOTAL 2015	
	Men	Women	Men	Women	Men	Women	Men	Women	Men	Women
SPAIN	11	8	5	23	14	4	59	39	89	74
UNITED STATES OF AMERICA	1	1	-	3	-	-	1	6	2	10
BRAZIL	3	-	-	3	-	-	8	4	11	7
REST OF AMERICA	5	1	10	13	-	-	16	12	31	26
CHILE	1	-	2	4	-	-	10	4	13	8
EUROPE	7	1	1	11	-	-	16	17	24	29
PHILIPPINES	1	-	1	2	-	-	1	4	3	6
REST OF ASIA				1			1		1	1
TOTAL AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES	29	11	19	60	14	4	112	86	174	161

ITEM	EXECUTIVES 2014		ADMINISTRATIVE 2014		SALES 2014		OTHER 2014		TOTAL 2014	
	Men	Women	Men	Women	Men	Women	Men	Women	Men	Women
SPAIN	23	15	7	23	15	5	40	31	85	73
UNITED STATES OF AMERICA	1	1	-	3	-	-	1	6	2	10
BRAZIL	3	-	-	2	-	-	8	4	11	6
REST OF AMERICA	5	1	9	15	-	-	15	11	29	27
CHILE	1	-	2	4	-	-	8	4	11	8
EUROPE	14	6	1	9	-	-	9	10	24	25
PHILIPPINES	1	1	1	1	-	-	1	3	3	5
TOTAL AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES	48	24	20	57	15	5	82	69	165	154

There were no significant differences between the average workforce and the number of employees at the close of the last two years

6.19 EARNINGS ON FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES

Exchange gains other than those arising from financial instruments measured at fair value, allocated to the consolidated statement of income, amount to 723.2 million and 383.7 million euros in financial years 2015 and 2014, respectively

Exchange losses other than those arising from financial instruments measured at fair value, allocated to the consolidated statement of income, amount to 715.9 million and 381 million euros in financial years 2015 and 2014, respectively

The reconciliation of the exchange differences recognized in equity at the beginning and end of the year in 2015 and 2014 is presented below

DESCRIPTION	AMOUNT	
	2015	2014
EXCHANGE DIFFERENCES AT THE BEGINNING OF THE YEAR	13,335	13,029
Net exchange differences on conversion of financial statements	(13,084)	(478)
Net exchange differences on valuation of non-monetary items	704	784
EXCHANGE DIFFERENCES AT THE END OF THE YEAR	955	13,335

(Figures in €000)

The following table shows, as at December 31, 2015 and 2014, the net exchange differences arising from the translation into euros of the financial statements of those Group companies whose functional currency is not the euro

Fully consolidated companies

Fully consolidated companies	GEOGRAPHICAL AREA	TRANSLATION DIFFERENCES					
		POSITIVE		NEGATIVE		NET	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
MAPFRE CHILE RE	CHILE	-	1,989	(64)	-	(64)	1,989
MAPFRE RE BRAZIL	BRAZIL	-	-	(22,273)	(11,240)	(22,273)	(11,240)
RMI	UNITED STATES OF AMERICA	4	2	-	-	4	2
MAPFRE RE	SPAIN	23,288	22,584	-	-	23,288	22,584
TOTAL		23,292	24,575	(22,337)	(11,240)	955	13,335

(Figures in €000)

The directly recognized result in equity derived from the revaluation of non-monetary items in the last two years is indicated below

Exchange differences directly recognized in equity

Company	GEOGRAPHICAL AREA	TRANSLATION DIFFERENCES					
		POSITIVE		NEGATIVE		NET	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
MAPFRE RE	SPAIN	1,083	415	-	-	1,083	415
TOTAL		1,083	415	-	-	1,083	415

(Figures in €000)

6 20 CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

As at the closing date of the annual accounts, there are contingent assets derived from the positive business performance of MAPFRE Reinsurance Corporation (M R C), whose financial effect is estimated at 0 82 million US dollars (0 59 million in year 2014). In the sales contract of this company to MAPFRE USA, an adjustment in the price includes all three years, extended to four years in July, 2015 depending on M R C business performance. This adjustment must have a maximum limit of 3 million US dollars.

6.21 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTY

All related party transactions have been conducted under market conditions

Operations with Group companies

The operations conducted between Group companies, with a null effect on results because they have been eliminated in the consolidation process, are shown below:

ITEM	EXPENSES		REVENUE	
	2015	2014	2015	2014
Received/provided services and other expenses/revenue	1,444	1,227	1,444	1,227
Expenses/revenue from real estate investments				
Expenses/revenue from investments and financial accounts				
Dividends paid out		-	1,743	2,627
TOTAL	1,444	1,227	3,187	3,854

(Figures in €000)

The amounts included in the consolidated income statement as a result of transactions during the year with higher consolidated groups are detailed as follows:

ITEM	EXPENSES	
	2015	2014
Expenses and revenue from real estate investment	2,656	2,588
Expenses and revenue from investments and financial accounts	2,283	2,060
Received/provided services and other expenses/revenue	5,155	3,444
Dividends paid out		
TOTAL	10,094	8,092

(Figures in €000)

Reinsurance operations

Reinsurance operations conducted between consolidated Group companies, which have been eliminated in the consolidation process, are detailed below:

ITEM	EXPENSES		INCOME	
	2015	2014	2015	2014
Ceded/accepted premiums	7,890	15,473	(7,550)	(13,304)
Claims	8,240	9,198	(8,736)	(9,144)
Changes in technical provisions	4,230	4,234	(3,910)	(4,165)
Fees	(2,011)	(3,572)	1,921	2,965
Other technical revenue and expenses	-	-	-	-
TOTAL	18,349	25,333	(18,275)	(23,648)

(Figures in €000)

Reinsurance operations with the higher consolidated Group (MAPFRE S A) are detailed below

ITEM	INCOME/EXPENSES			
	ASSUMED REINSURANCE		CEDED REINSURANCE	
	2015	2014	2015	2014
Premiums	1,636,796	1,488,266	(89,002)	(87,264)
Claims	(958,944)	(719,068)	51,574	22,301
Fees	(429,497)	(337,433)	12,343	11,823
TOTAL	248,355	431,765	(25,085)	(53,140)

(Figures in €000)

The following table shows the balances with reinsurers and ceding companies, deposits given, and technical provisions on reinsurance activities with consolidated Group companies, all of which have been eliminated in the consolidation process and the consolidated MAPFRE S A

ITEM	ELIMINATED BALANCES				NON-ELIMINATED BALANCES			
	ASSUMED REINSURANCE		CEDED REINSURANCE		ASSUMED REINSURANCE		CEDED REINSURANCE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Credits and debts	606	300	-	-	96,944	99,303	(126,271)	(103,416)
Deposits	(51)	(461)	(51)	(453)	116,987	74,700	249	49
Technical Provisions	(9,808)	(13,718)	(10,043)	(14,273)	(828,507)	(857,252)	64,186	47,730
TOTAL	(9,253)	(13,879)	(10,094)	(14,726)	(714,576)	(683,249)	(61,836)	(55,637)

(Figures in €000)

Remuneration of key management staff:

The following table details the remuneration earned in the last two years by key management staff (understood as members of the Board of Directors, Management Committee and the Steering Committees of the Controlling Company)

ITEM	IMPORTES	
	2015	2014
Short term benefits		
Salaries	816 47	726 50
Fixed allowances	240 34	176 26
Attendance fees	---	38 88
Life Insurance	24 91	26 87
Other items	4 95	7 38
Post-employment benefits		
Defined contribution	410 04	388 61
Reward for permanence	3 57	3 01
TOTAL	1,500 28	1,367 51

(Figures in €000)

Base remuneration of external directors consists of a fixed annual allowance as members of the Board of Directors of insurance companies in Spain, amounting to 30,000 euros, and to 5,000 euros for members of Steering Committees

Life insurance is also established in case of death, with an insured capital of 150,253 euros, as well as some advantages recognized to personnel, such as disease insurance

Executive directors (who are deemed to be both the company's executives and those performing executive duties in other MAPFRE GROUP companies) receive the remuneration established in their contracts, including fixed salary, incentives with varying amounts linked to results, life and disability insurance, and other general benefits established for the company's personnel. They also receive certain pension complements for the event of retirement, externalized through a life insurance policy. All of these payments are pursuant to the compensation policy established by the Group for its top executives, whether or not they are directors. Executive Directors do not receive remuneration established for External Directors.

In addition, in the year 2015, and in the framework of the compensation policy for directors, expenses have been provided for medium-term incentives and other concepts for the amount of 3,400 thousand euros (300 thousand euros in 2014), an amount which shall be settled, where appropriate, during 2016

Grants

In 2015 and 2014 an official grant was received, for preferential contracts (Social Security) and Continuing Education (Fundación Tripartita) attributed entirely to results for the year

ITEM	GRANT	GRANT
	2015	2014
As at January 1		
Received during the year	6	28
Transferred to results	6	28
As at December 31		

(Figures in €000)

There is no breach of the conditions or contingencies associated to these subsidies

Events subsequent to the date of the Balance sheet

Directive 2009/138/EC of the European Parliament and the Council, dated November 25, 2009, on life insurance, the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II) (hereinafter "The Solvency II Directive"), consolidated most of the European law on private insurance and articulated a conception of the solvency of insurers and reinsurers

Law 20/2015 on Planning, Monitoring and Solvency of Insurers and Reinsurers, of July 14, which is mandatory for fiscal years beginning on or after January 1, 2016, and the implementing regulations approved by Royal Decree 1060/2015 of November 20, on planning, monitoring and solvency of insurers and reinsurers, transposed into Spanish law, among other things, The Solvency II Directive

The parent and other obligated companies in the Group are finalizing the transition plan, as set out in the Order ECC/730/2014, of April 29, on temporary measures to facilitate the gradual adaptation to the compulsory regime of the Solvency II Directive from January 1, 2016, as well as the provisions of the resolution of March 25, 2015 of the General Insurance and Pension Fund Division

Measures taken include the adjustments made to supply the quantitative and qualitative information required, and those established for calculating the mandatory solvency in accordance with the risks assumed

The parent company estimates that the application of the aforementioned regulations will have no significant effect on the Group's financial position and earnings

There have been no other significant events subsequent to year end

7. Risk management

GOVERNANCE FRAMEWORK

The regulations of the MAPFRE S.A. Board of Directors and of its delegate bodies include the duties and responsibilities of the MAPFRE governing bodies and its steering committees related to the Risk Management System (Audit Committee and Risks and Compliance Committee)

MAPFRE has adopted a three-lines-of-defense model for risk management which states that

- Managers of the "first line of defense" assume risks and possess the controls
- The Internal Control System and the "second line of defense" areas perform independent supervision of the risk management activities conducted by the first line of defense, within the framework of the policies and limits established by the Board of Directors.
- Internal Audit as the "third line of defense" contributes a guarantee independent from the efficiency and suitability of the Internal Control System and other Corporate Governance elements

Within this framework, MAPFRE presents a structure comprising Areas with activities, in its respective scopes of skill, regarding the independent supervision of the risk accepted

The defined Areas correspond to

- The Actuarial Area, responsible for preparing mathematical, actuarial, statistical and financial calculations that allow to determine the rates, the technical provisions and the modeling of risk in which is based the calculation of capital requirements on the insurance companies and that contribute to the achievement of the intended technical result and to achieve the desired solvency levels
- The Compliance Area, which identifies, measures, tracks and reports on the exposure of the activities performed by the Group to compliance risk
- Internal Control Area, which is responsible for the internal control system established working properly throughout MAPFRE and that established procedures are followed Regarding Operational Risk, it is responsible for the definition of the strategies, processes and information necessary to identify, measure, monitor, manage and report continuously the risks to which, at individual and aggregate level, the Group Companies are or may be exposed

– The Risk Management Area is responsible for

Supervising and tracking the effectiveness of the MAPFRE GROUP risk management system

Identification and measurement of risk

Calculation of solvency margin

• Tracking and notification of exposure to risks

– The Safety and Environment Area is responsible for preventing the appearance and mitigate the safety risk that may cause damage to the Group, disturbing, limiting or reducing its productive, financial or business capacity, as well as those that can difficult the fulfillment of its social and environmental commitments, its objectives and business strategy or the established in the existing current regulations

– Internal Auditing Area which provides an independent evaluation of

The suitability, sufficiency and efficacy of elements of the Internal Control System

• The Risk Management System,

• The suitability and performance of the key duties set out in the governance system provided for in the Solvency II Directive

The aforementioned structure meets the requirements relating to the management of the risks management system established by the Solvency II Directive

OBJECTIVES, POLICIES AND RISK MANAGEMENT PROCESSES

Additionally, MAPFRE establishes the risk level that the Group would be ready to assume to attain its business objectives with no relevant deviations, even in adverse situations. That level, which establishes limits and sub-limits per risk type, configures the MAPFRE GROUP's Risk Appetite.

The MAPFRE GROUP Risk Management System (RMS) is based on the integrated management of each and every business process, and on the adaptation of risk levels to the established strategic objectives

The main objectives of the Risk Management System are as follows

To promote a solid culture and an effective system of risk management

To ensure that risk analysis is part of the decision-making process

To preserve the solvency and financial soundness of the Group, helping to position it as the most trusted global insurance company

The different types of risks have been grouped under four areas, or categories, as detailed below

Operational risks	Includes the risk of loss arising from the inadequacy or malfunction of internal processes, personnel or systems, or arising from external events
Financial and Credit Risk	Includes interest rate, liquidity, exchange rate, market and credit risk
Insurance Activity Risks	These groups together, separately for Life and Non-Life, premium shortfalls, adequacy of technical provisions, and reinsurance risks
Strategic and Corporate Governance Risk	Includes the corporate ethics and corporate governance risks, and risks on organizational structure, alliances, mergers and acquisitions, regulatory and lastly competition risks

OPERATIONAL RISKS

Identifying and assessing the Operational Risks and Business Processes is undertaken through the Riskm@p software application, which is developed internally by MAPFRE and which aids in the creation of company risk maps. These maps analyze the significance and probability of occurrence of different risks

Riskm@p is the corporate tool for controlling risks, and is the mechanism used to manage risk self-assessment questionnaires, internal control manuals, inventory controls associated with risks, assessment of their effectiveness and management of corrective measures in place to mitigate or reduce the risks and/or improve the control environment

The foregoing operational risk management model consists of a process-based dynamic analysis of the company, which enables the managers of each area or department to identify and assess the potential risks and the effectiveness of the related controls affecting the following business and support processes: Product Development, Underwriting, Claims / Benefits, Administrative Management, Marketing Activities, Human Resources, Commissions, Conscience / Reinsurance, Technical Provisions, Investments, IT Systems, and Customer Service

FINANCIAL AND CREDIT RISK

MAPFRE mitigates its exposure to this type of risk by means of a prudent investment policy, with the portfolio being heavily weighted in top quality fixed-income securities

In managing investment portfolios, a distinction is made between those seeking to match the obligations arising from insurance contracts and those in which an active management is undertaken and only conditioned by legal regulations and internal risk limitations. In the first, interest rate risks and other price variation risks are minimized, while in the others, a certain degree of market risk is assumed, according to the following

- In the portfolios that do not cover long term liability commitments, the management variable of the interest rate risk is the modified duration
- Exposure to exchange rate risk is minimized in the case of insurance liabilities. Exposure to this type of risk may not exceed a fixed percentage of the excess of assets qualified for coverage
- Investments in shares are subject to a maximum limit of the investment portfolio
- The risk limitations are established in easily-observable quantitative terms of variables. However, a risk analysis in probabilistic terms is undertaken in accordance with past volatilities and correlations

With regard to credit risk, MAPFRE's policy is based on maintenance of a prudently diversified portfolio comprised of selected values based on the solvency of the issuer. The fixed-income and equity investments are subject to concentration limits per issuer

In addition, the Risk Management Policy establishes limits according to the risk profile of the counterparty or investment instrument, and exposure limits in connection with the counterparty's rating. There is also a system for monitoring and notifying of credit risk exposure

INSURANCE ACTIVITY RISKS

The organization of MAPFRE, specializing in various business lines, requires a high degree of autonomy in the management of its business, in particular in the underwriting of risks and tariff fixing, as well as the indemnities or provision of services in the case of incident

The adequacy of premiums is an element of particular importance and its determination is supported by specific software applications

Processing claim-related benefits and the adequacy of provisions are basic principles of insurance management. Technical provisions are estimated by the actuarial teams of the different companies. These are also subject to review by independent experts in specific cases. The prevalence of the personal injuries business at MAPFRE, with fast settlement of claims, and the insignificance of long-term risks insured, such as asbestos or professional liability, are elements mitigating this kind of risk

MAPFRE's presence in countries highly likely to be prone to disasters (earthquakes, hurricanes, etc.) calls for special treatment of these types of risk. Companies expose to this type of risks have specialized reports on disaster exposure, usually drawn up by independent experts, which estimate the extent of the losses in the event of a disaster occurring. Underwriting disaster risks is undertaken based on this information and economic capital available to the company that subscribes these. Where appropriate, the equity exposure to these type of risks is mitigated by taking out specific reinsurance coverage. In this connection, it is important to highlight the contribution of MAPFRE RE, which provides the Group with its extensive experience in the disaster risk market. The company annually determines the global disaster capacity that is assigned to each territory, and establishes the maximum underwriting capacities by risk and event. It also has risk retrocession protection programs to cover deviations or increases in disaster claims in different territories

In relation to reinsurance risk, MAPFRE's policy is to cede business to reinsurers with proven financial capacity (generally with a minimum 'A' or equivalent credit rating by Standard & Poor's, and exceptionally with other reinsurers following an internal analysis that proves the availability of a solvency margin equivalent to the aforementioned rating or by providing suitable guarantees)

STRATEGIC AND CORPORATE GOVERNANCE RISK

Ethical principles applied to business management has been a permanent feature at MAPFRE and form a part of its Bylaws and of its day-to-day activities. In order to standardize this business culture and to update to legal governance and management transparency requirements, the Board of Directors of MAPFRE S.A., at its meeting on June 24, 2015, approved the MAPFRE GROUP Institutional, Business and Organizational Principles, which replace the previous SISTEMA MAPFRE Good Governance Code, and which constitutes the mandatory minimum framework for all the companies making up MAPFRE and their respective governing bodies

The strict application of these principles is considered the most efficient way to mitigate this type of risk

A) INSURANCE RISK

1 SENSITIVITY TO INSURANCE RISK

This sensitivity analysis measures the effect on capital fluctuations upward and downward of the determinant factors of insurance risk (number of insured risks, the average premium value, frequency and cost of claims). One measure of the sensitivity to the Non-Life insurance risk is the impact that a one percentage point change in the combined ratio would have on result for the period and, consequently, on equity.

The following table shows this effect jointly with the volatility index of the ratio, calculated according to the standard deviation thereof in a five-year time horizon.

ITEM	IMPACT RESULTS OF 1 % VARIATION IN THE COMBINED RATIO		COMBINED RATIO VOLATILITY INDEX	
	2015	2014	2015	2014
Main activity outside Spain				
Reinsurance	15,993	12,182	27	23
(Figures in €000)				

2. CONCENTRATIONS OF INSURANCE RISK

MAPFRE has a high degree of insurance risk diversification since it operates in virtually all insurance lines in Spain and has a broad presence in the international markets.

The Group has implemented a system of procedures and limits which allows it to control the level of concentrated insurance risk.

It is standard practice to use reinsurance contracts to mitigate the insurance risk arising from the concentration or accumulation of guarantees exceeding the maximum acceptance levels.

2 a) Premiums income per risks

The following table shows the breakdown of accepted reinsurance premiums classified according to the type of business underwritten for the last two years

2015

ITEM	ASSUMED (INWARD) REINSURANCE			
	LIFE	NON-LIFE		TOTAL
		Catastrophe risk	Other risks	
Written premiums from assumed reinsurance	600,645	457,309	2,673,957	3,731,911
(Figures in €000)				

(Figures in €000)

2014

ITEM	ASSUMED (INWARD) REINSURANCE			TOTAL
	LIFE	NON-LIFE		
		Catastrophe risk	Other risks	
Written premiums from assumed reinsurance	522,442	501,595	2,319,295	3,343,332

(Figures in €000)

(Figures in €000)

2 b) Premium income per operating segments and geographical areas

The following tables show the breakdown of premiums issued accepted reinsurance by operating segment and geographical areas in the last two years

2015

Geographical area	REINSURANCE		TOTAL
	Life	Non-life	
SPAIN	52,613	561,610	614,223
UNITED STATES OF AMERICA	10,051	555,531	565,582
BRAZIL	5,666	134,416	140,082
MEXICO	20,555	107,503	128,058
VENEZUELA	998	19,195	20,193
COLOMBIA	13,326	82,061	95,387
ARGENTINA	10,037	83,269	93,306
TURKEY	262	130,785	131,047
CHILE	47,913	113,410	161,323
OTHER COUNTRIES	439,224	1,343,486	1,782,710
TOTAL	600,645	3,131,266	3,731,911

(Figures in €000)

2014

Geographical area	REINSURANCE		TOTAL
	Life	Non-life	
SPAIN	74,563	608,007	682,570
UNITED STATES OF AMERICA	9,329	261,049	270,378
BRAZIL	12,065	234,179	246,244
MEXICO	18,987	113,360	132,347
VENEZUELA	2,119	55,613	57,732
COLOMBIA	29,782	94,701	124,483
ARGENTINA	11,245	91,297	102,542
TURKEY	394	115,919	116,313
CHILE	7,661	112,123	119,784
OTHER COUNTRIES	356,297	1,134,642	1,490,939
TOTAL	522,442	2,820,890	3,343,332

(Figures in €000)

2 c) Premiums income by currencies

The following tables shows the breakdown of premiums issued for assumed reinsurance by currencies in the last two years

CURRENCY	PREMIUMS WRITTEN	
	2015	2014
Euros	1,345,231	1,365,407
US dollar	1,185,752	834,962
Mexican Peso	81,421	86,307
Brazilian Real	143,540	214,921
Turkish Lira	123,849	111,630
Chilean Peso	152,414	88,368
Venezuelan Bolívar	9,704	47,580
Argentine Peso	37,021	34,095
Colombian Peso	81,384	110,810
Sterling Pound	161,555	113,161
Canadian Dollar	17,259	22,010
Philippine Peso	13,348	8,793
Other Currencies	379,433	305,289
TOTAL	3,731,911	3,343,333

B) Credit risk

1 CREDIT RISK ARISING FROM REINSURANCE CONTRACTS

The following table shows the breakdown of credits against reinsurers in the last two years

ITEM	COMPANIES BOOK VALUE				TOTAL	
	GROUP		NON-GROUP			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Provisions for life insurance	40	-	15,435	14,609	15,475	14,609
Provision for outstanding claims	69,716	44,805	314,892	348,672	384,608	393,477
Receivables on ceded and retroceded reinsurance operations	12,423	7,638	128,725	70,308	141,148	77,946
Due on ceded and retroceded reinsurance operations	(17,301)	(16,468)	(63,310)	(71,322)	(80,611)	(87,790)
TOTAL NET POSITION	64,878	35,975	395,742	362,267	460,620	398,242

(Figures in €000)

The following table shows the breakdown of credits against reinsurers based on the financial solvency margin

Credit rating of reinsurers	BOOK VALUE					
	COMPANIES				TOTAL	
	GROUP		NON-GROUP			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
AAA	-	-	-	-	-	-
AA	-	-	230,269	211,589	230,269	211,589
A	64,709	40,272	127,419	129,926	192,128	170,198
BBB	169	(4,297)	37,720	20,266	37,889	15,969
BB OR LOWER	-	-	826	889	826	889
NOT RATED	-	-	(492)	(403)	(492)	(403)
TOTAL	64,878	35,975	395,742	362,267	460,620	398,242

(Figures in €000)

2 CREDIT RISKS ARISING FROM OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS

The breakdown of the portfolio of fixed income securities and treasury, based on the credit rating of issuers of fixed income securities and financial institutions for the last two years is shown below

Credit rating of issuers	BOOK VALUE							
	HELD-TO-MATURITY PORTFOLIO		AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO		TRADING PORTFOLIO		LIQUID ASSETS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
AAA	-	-	592,229	640,917	-	-	-	6,196
AA	-	-	910,525	929,875	-	-	504	1,290
A	-	-	520,856	497,936	-	-	68,619	81,770
BBB	-	-	654,808	672,007	-	-	38,342	9,921
BB OR LOWER	-	-	143,316	75,879	-	-	22,286	14,110
No credit rating	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	2,821,734	2,816,614	-	-	129,751	113,287

(Figures in €000)

There are no fixed income securities in default for years 2015 and 2014

3 CREDITS

The following table shows the breakdown of the credit heading as at December 31, 2015 and 2014, as well as impairment losses, gains on its reversals registered and received amounts for guarantees in the last two years

ITEM	NET BALANCE ON BALANCE SHEET		IMPAIRMENT				COLLATERAL HELD	
	2015	2014	RECORDED LOSSES		REVERSAL GAINS		2015	2014
			2015	2014	2015	2014		
I Credits on reinsurance operations	451,496	304,008	(6,113)	(2,682)	-	-	-	-
II Tax credits	8,938	15,643	-	-	-	-	-	-
III Corporate and other credits	3,248	15,340	-	-	-	-	-	-
TOTAL	463,683	334,991	(6,113)	(2,682)	-	-	-	-

(Figures in €000)

c) Liquidity risk

With respect to liquidity risk, MAPFRE has a Liquidity Risk Management Policy and an Asset and Liability Management Policy, which together comprise the benchmark framework for acting in this regard. In MAPFRE, the general practice is based on maintaining cash balances sufficient to comfortably cover the commitments arising from its obligations to insured parties and creditors. Thus, as at December 31, 2015, the cash and cash equivalent balance amounted to 129.8 million euros (113.3 million euros in the preceding year), equivalent to 3.91 percent (3.48 percent in 2014) of total financial investments and cash. For Life and Savings insurance, the criteria applied consists of matching the maturities of investments with obligations entered into under the terms of insurance contracts in order to mitigate the long-term liquidity risk. In addition, most fixed income investments have an investment grade and are negotiable on organized markets, which gives a great capacity to act against potential liquidity strains.

Assets with maturity exceeding one year are detailed in the "Interest rate risk" section.

1 LIQUIDITY RISK ARISING FROM INSURANCE CONTRACTS

The estimated maturities schedule of insurance liabilities is detailed below, recorded as at December 31, 2015 and 2014, non-updated amounts in the case of Life insurance provisions

2015

ITEM	ESTIMATED CASH OUTFLOWS IN DIFFERENT YEARS							CLOSING BALANCE
	1st Year	2nd year	3rd Year	4th year	5th year	6th to 10th Years	Subsequent years	
Provision for unearned premiums	1,044,002	120,863	30,694	21,287	16,221	27,371	8,019	1,268,457
Provision for risks in progress	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions for life insurance	245,638	35,452	21,428	16,526	17,276	64,808	73,054	474,182
Provision for outstanding claims	960,081	411,209	129,144	53,524	41,106	130,281	56,931	1,782,276
Other technical provisions	-	-	-	-	-	-	-	-
Due on reinsurance operations	290,467	-	-	-	-	-	-	290,467
TOTAL	2,431,093	567,524	181,266	91,337	74,603	222,460	138,004	3,647,408

(Figures in €000)

2014

ITEM	ESTIMATED CASH OUTFLOWS IN DIFFERENT YEARS							CLOSING BALANCE
	1st Year	2nd year	3rd Year	4th year	5th year	6th to 10th Years	Subsequent years	
Provision for unearned premiums	956,679	117,512	33,019	21,400	15,459	24,372	7,191	1,175,632
Provision for risks in progress	193,736	26,570	15,432	12,819	13,706	49,255	46,566	358,084
Provisions for life insurance	990,211	420,925	128,808	53,995	41,267	133,502	54,517	1,823,225
Provision for outstanding claims	-	-	-	-	-	-	-	-
Other technical provisions	290,467	-	-	-	-	-	-	290,467
Due on reinsurance operations	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	2,431,093	565,007	177,259	88,214	70,432	207,129	108,274	3,647,408

(Figures in €000)

d) Market risk

MAPFRE's Investment Area regularly conducts analyses of the sensitivity of the investment portfolio's value to market risk

Among others, the most usual indicators are modified duration for fixed-income securities, and the VaR, or value at risk, for variable annuities

INTEREST RATE RISK

The following table details the significant information of the last two years with regard to the level of risk exposure of the interest rate of financial assets

Portfolio	AMOUNT OF ASSETS EXPOSED TO INTEREST RATE RISK AT FAIR VALUE							
	FIXED INTEREST RATE(*)		VARIABLE INTEREST RATE		NOT EXPOSED TO RISK		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Held-to-maturity	-	-	-	-	-	-	-	-
Available for sale	2,820,288	2,755,473	137,891	160,958	192,596	182,047	3,150,775	3,098,478
Trading	3,613	18,406	24,922	20,696	9,930	950	38,465	40,052
Other investments	7,692	36,867	-	-	465	465	8,157	37,332
TOTAL	2,831,593	2,810,746	162,813	181,654	202,991	183,462	3,187,397	3,175,862

(Figures in €000)

(*) Exposed to variations on the fixed interest rate

The following tables display the breakdown for years 2015 and 2014, of financial investment by maturity, average interest rate and modified duration

December 31, 2015

ITEM	CLOSING BALANCE	MATURITY OF:						INTEREST RATE %	MODIFIED DURATION %	
		1 Year	2 Year	3 Year	4 Year	5 Year	Subsequent years or no fixed maturity			
AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO										
Fixed income	2,821,734	239,372	368,507	319,083	524,170	352,975	1,017,626	2.14%	4.39%	
Other investments	329,041	-	-	-	-	-	329,041	-	-	
TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO	3,150,775	239,372	368,507	319,083	524,170	352,875	1,343,667			
TRADING PORTFOLIO										
Other	38,465	-	-	-	-	-	38,465	8.12%	-	
TOTAL TRADING PORTFOLIO	38,465	-	-	-	-	-	38,465			
(Figures in €000)										

December 31, 2014

ITEM	CLDSING BALANCE	MATURITY OF:						INTEREST RATE %	MODIFIED DURATION %
		1 Year	2 Year	3 Year	4 Year	5 Year	Subsequent years or no fixed maturity		
AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO									
Fixed income	2,816,614	256,021	288,061	438,550	318,476	465,050	1,050,456	3.24%	4.52%
Other investments	281,864	-	-	-	-	-	281,864	-	-
TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE PORTFOLIO	3,098,478	256,021	288,061	438,550	318,476	465,050	1,332,320		
TRADING PORTFOLIO									
Other	40,052	-	-	-	-	-	40,052	6.36%	-
TOTAL TRADING PORTFOLIO	40,052	-	-	-	-	-	40,052		
(Figures in €000)									

The modified duration shows the sensitivity of the value of the assets to interest rate changes and indicates the approximate percentage change in the value of financial assets that would occur for each percentage point (100 bp) change in interest rates

The balances included in the "Credits" heading of the balance sheet asset, and in the "Debt" heading of the balance sheet liability do not accrue interests and, generally, their liquidation is produced in the following year

EXCHANGE RATES RISK

The following table details the breakdown of assets and liabilities regarding the currencies in which they are recorded at the end of the last two years

CURRENCY	ASSETS		LIABILITIES		TOTAL NET	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Euros	2,776,394	2,911,460	1,723,027	1,658,365	1,053,366	1,253,095
US dollar	1,457,517	966,195	1,036,734	693,188	420,783	273,007
Mexican Peso	21,878	29,758	54,277	66,859	(32,399)	(37,101)
Brazilian Real	203,244	329,555	182,820	315,619	20,425	13,936
Turkish Lira	46,295	46,924	92,522	85,646	(46,226)	(38,722)
Chilean Peso	178,185	172,377	221,488	197,338	(43,304)	(24,961)
Venezuelan Bolivar	-	30,616	196	19,185	(196)	11,431
Argentine Peso	39,992	36,838	23,920	30,230	16,072	6,608
Colombian Peso	28,946	30,628	130,458	120,238	(101,513)	(89,610)
Sterling Pound	151,803	112,443	131,511	123,173	20,293	(10,731)
Canadian Dollar	38,048	37,613	14,113	17,734	23,935	19,880
Philippine Peso	8,080	5,400	15,738	18,117	(7,658)	(12,717)
Other Currencies	356,605	307,123	506,013	492,048	(149,408)	(184,925)
TOTAL	5,306,987	5,016,930	4,132,817	3,837,740	1,174,170	1,179,190

(Figures in €000)

The sensitivity of the Group's equity to changes in euro exchange rates against the different currencies in which assets are stated is determined by the net total amount shown in the previous table, having deducted the amount for the non-monetary items. Similarly, the effect of these exchange rate variations on the Group's future results is determined by the volume of earnings obtained in each currency. Appendix 1 provides a breakdown of the Earnings obtained by each Group company and the country where its operations are located.

STOCK MARKET RISK

The following table shows the book value of equity values and Mutual Funds exposed to stock market risk and VaR or value at risk (maximum variation expected in a time horizon of one year and a confidence level of 99 percent) for the last two years.

PORTFOLIO	BOOK VALUE		VaR	
	2015	2014	2015	2014
Available for-sale	192,596	182,047	39	24
Trading	13,543	19,356	-	-
TOTAL	206,139	201,403	39	24

(Figures in €000)

PROPERTY RISK

In its consolidated group, MAPFRE RE has property assets representing approximately 0.37 percent of total investments and cash, of which approximately 0.23 percent corresponds to its own offices. This property serves the dual function of being administrative and sales support, as well as generating investment income and diversifying investments. The

following table displays the breakdown of these property assets.

ITEM	NET BOOK VALUE		MARKET VALUE	
	2015	2014	2015	2014
Real estate investment	5,152	5,418	6,622	6,742
Property for own use	7,381	8,861	9,078	9,963
TOTAL	12,533	14,279	15,700	16,705

(Figures in €000)

Unrealized gains would offset a fall in the price of properties equivalent to approximately 17 percent of their market value.

IMPLEMENTATION OF OWN CAPITAL MODELS

In 2005, MAPFRE RE implemented an own capital model determined by a stochastic process, the required solvency margin depending on the risks assumed by the company itself.

The own capital model is based on the stochastic generation of projections of the company's fair value gains or losses from the simulation of 10,000 different scenarios, applied considering the nature of the premiums portfolio and the composition of the company's investments and other assets; these scenarios are obtained by combining various financial and reinsurance business hypotheses. From this, the probability distribution of Earnings is determined, and the economic capital required to ensure the company's solvency with a confidence interval of 99.6 percent in a time horizon of one year. Interim results obtained confirm the level of excellence in the capitalization of the company and are currently being contrasted with other methods for estimating solvency margins.

8. OTHER INFORMATION

At the close of the year there had not been any conflicts of interest, either direct or indirect, between the directors and the controlling company

8.2 EXTERNAL AUDITORS' FEES

The annual accounts of the controlling company and of Group companies for the year 2015 have been audited by the firm KPMG

Fees accrued by the auditor (KPMG in 2015 and Ernst & Young in 2014) are shown below. Neither of these payments is deemed to compromise the independence of the auditors.

ITEM	AMOUNTS	
	2015	2014
Audit services	187,127	228,113
Verification services	26,634	16,896
Tax services	140,062	5,197
Other additional Services	3,721	550
TOTAL SERVICES OF MAIN AUDITOR	357,544	251,756
(Figures in €000)		

8.3 ENVIRONMENTAL INFORMATION

The Group companies do not have any environmental-related item in the last two financial years that might be significant or specifically included in these consolidated annual accounts

8.4 DEFERRED PAYMENTS

Details of the payments made by the Group's fully consolidated Spanish companies to providers in the last two years are shown below

	2015	2014
	Days	Days
Average provider payment period	8.42	8.71
Ratio of paid operations	8.50	8.49
Ratio of operations pending payment	4.42	52.53

	Amount	Amount
Total payments made	23,792	19,081
Total pending payments	463	97

The amounts for 2014 have been adapted to the 2015 disclosure requirements for comparison purposes

8.5 OTHER ISSUES

In late 2009, the Board of the National Competition Commission sanctioned MAPFRE EMPRESAS (currently MAPFRE GLOBAL RISKS) and MAPFRE RE, jointly with two other insurance companies and three reinsurance companies

for alleged restrictive practices of competition. The penalty consisted of substantial fines corresponding to MAPFRE companies, jointly and severally, the sum of 21,632,000 euros

Considering the origin of the ratings contained in the resolution unlawful, and therefore the penalties imposed, an administrative appeal against that decision was submitted to the National Audience and the suspension of payment of the fine was obtained following the submittal of the corresponding guarantee

In 2014 the National Audience delivered a judgment which fully considered the lawsuit filed by MAPFRE RE and MAPFRE GLOBAL RISKS, annulling the decision of the National Competition Commission. The State attorney subsequently presented an appeal against the judgment passed. MAPFRE RE and MAPFRE GLOBAL RISKS attended the Supreme Court and opposed the appeal filed by the State Attorney

In 2015 the Supreme Court passed a judgment which entirely dismissed the appeal brought by the State Attorney and sentenced the Administration to bear the costs, so that the penalty imposed on MAPFRE was finally annulled by the decennial insurance by the National Competition Commission.

8.6 ADDITIONAL NOTE FOR THE ENGLISH TRANSLATION

These financial statements are presented by applying the International Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS-EU). Consequently, certain accounting principles applied by the Company may not conform to generally accepted accounting principles in other countries.

In addition, this document is a free translation of the consolidated accounts originally issued in Spanish. In the event of any discrepancy, the Spanish language version prevails.

CHART OF SUBSIDIARIES AND ASSOCIATED COMPANIES 2015 (APPENDIX 1)

NAME	COUNTRY	EFFECTIVE TAX RATE	ACTIVITY
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Treves Brussels (Belgium)	34%	Real Estate
MAPFRE CHILE REASEGUROS S A	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
F ALCORTA S A	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Property (in liquidation)
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar São Paulo, Brazil	15%	Reinsurance
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar São Paulo, Brazil	15%	Representation services
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S A	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Services
MAPFRE INTERNET S A (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda, No 52, Madrid, Spain	28%	Computing
MAPFRE INFORMATICA, A I E	Ctra de Pozuelo a Majadahonda, No 52 Madrid Spain	30%	Computing
VENEASISTENCIA C A	Avda Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Travel assistance
REINSURANCE MANAGEMENT INC	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Insurance and Reinsurance
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reinsurance
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S A	Ava Apoquindo 4499 8° Santiago de Chile (Chile)	23%	Real Estate
C R ARGENTINA S A	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Services, Consulting

(Figures in €000)

CHART OF SUBSIDIARIES AND ASSOCIATED COMPANIES 2014 (APPENDIX 1)

NAME	COUNTRY	EFFECTIVE TAX RATE	ACTIVITY
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves BrusSels (Belgium)	34%	Real Estate
MAPFRE CHILE REASEGUROS S A	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
F ALCORTA S A	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Property (in liquidation)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S A	Barbara de Braganza, 14 Madrid Spain	30%	Consultancy
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar São Paulo, Brazil	15%	Reinsurance
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar São Paulo, Brazil	15%	Representation services
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S A	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Services
MAPFRE INTERNET S A (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda, No 52, Madrid, Spain	30%	Computing
VENEASISTENCIA C A	Avda Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Travel assistance
REINSURANCE MANAGEMENT INC	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Insurance and Reinsurance
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua São Carlos Do Pinhal, 696 3rd Andar, São Paulo, Brazil	31%	Consultancy
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava Apoquindo, 4499-8th, Santiago, Chile (Chile)	20%	Consultancy
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reinsurance
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S A.	Ava Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Real Estate
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S A	Ava Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Real Estate
C R ARGENTINA S A	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Services, Consulting

(Figures in €000)

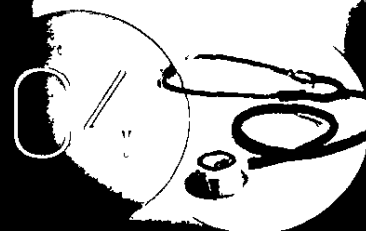
Consolidation method or procedure

- A. Subsidiaries consolidated by global integration
- B. Associated participating companies consolidated by the equity method
- C. Participating and associated companies excluded from consolidation

SHAREHOLDING %		CLOSING DATA YEAR 2014				
Holder	In share capital	Assets	Equity	Revenue	Result for the period	Consolidation method or procedure
MAPFRE RE	99,9900%	9 645	8 583	496	(32)	A
MAPFRE INTERNACIONAL	0,0100%					
MAPFRE RE	100,0000%	146 887	42 419	49 812	871	A
MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C
MAPFRE RE	99,9999%	162 703	34 609	68 162	6 874	A
MAPFRE RE	99,9999%	47	47	-	-	C
MAPFRE RE	95,0000%	20	20	-	(4)	C
MAPFRE ARGENTINA	5,0000%					
MAPFRE RE	1,0000%	68 190	2 266	239 880	-	C
MAPFRE RE	1,0000%					C
MAPFRE RE	0,0020%	1 445	525	858	(386)	C
MAPFRE RE	100,0000%	1 030	19	-	-	A
M Chile Re	99,8467%	113 019	12 757	38 195	182	A
M Chile Re	31,4400%	4 959	3 802	-	-	B
M Chile Re	99,9960%	71	54	-	-	A

SHAREHOLDING %		CLOSING DATA YEAR 2014				
Holder	In share capital	Assets	Equity	Revenue	Result for the period	Consolidation method or procedure
MAPFRE RE	99,9900%	9 713	8 617	493	74	A
MAPFRE INTERNACIONAL	0,0100%					
MAPFRE RE	99,9932%	139 877	44 849	21 194	1 191	A
MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C
MAPFRE RE	39,9752%	2 200	2 054	2 146	991	B
MAPFRE RE	99,9999%	202 255	40 997	121 008	6 228	A
MAPFRE RE	99,9999%	47	47	-	-	B
MAPFRE RE	95,0000%	36	36	-	-	B
MAPFRE ARGENTINA	5,0000%					
MAPFRE RE	1,0000%	68 190	2 266	239 880	-	A
MAPFRE RE	0,0020%	12 869	3 938	5 676	1 634	A
MAPFRE RE	100,0000%	888	17	-	-	A
Itsemap S T M	99,9792%	-	-	923	11	C
MAPFRE RE BRASIL	0,0208%					
Itsemap S T M	75,0000%	39	39	1		C
M Chile Re	25,0000%					
M Chile Re	99,8467%	100 596	13 598	17 896	786	A
M Chile Re	31,4400%	20 043	20 021	88	(835)	B
M Chile Re	43,7500%	-	-	-	-	C
M Chile Re	99,9960%	71	54	-	-	A





Audit report
for the Ann
Consolidated
Financial
Statements 2015



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Cristal
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Independent Auditor's Report on the Consolidated Annual Accounts

(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails)

To the Shareholders of
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A.

Report on the Consolidated Annual Accounts

We have audited the accompanying consolidated annual accounts of Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. (the Company) and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet at 31 December 2015 and the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and consolidated notes.

Directors' Responsibility for the Consolidated Annual Accounts

The Company Directors are responsible for the preparation of the accompanying consolidated annual accounts in such a way that they give a true and fair view of the consolidated equity, consolidated financial position and consolidated financial performance of Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. and subsidiaries in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (IFRS-EU), and other provisions of the financial reporting framework applicable to the Group in Spain and for such internal control that they determine is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with prevailing legislation regulating the audit of accounts in Spain. This legislation requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company Directors' preparation of the consolidated annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated annual accounts taken as a whole.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying consolidated annual accounts give a true and fair view, in all material respects, of the consolidated equity and consolidated financial position of Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. and subsidiaries at 31 December 2015 and of their financial performance and consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and other provisions of the financial reporting framework applicable in Spain

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

The accompanying consolidated directors' report for 2015 contains such explanations as the Directors consider relevant to the situation of the Group, its business performance and other matters, and is not an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the consolidated annual accounts for 2015. Our work as auditors is limited to the verification of the consolidated directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. and subsidiaries.

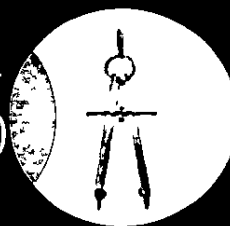
KPMG Auditores, S.L.

(Signed on the original in Spanish)

Antonio Lechuga Campillo

17 March 2016

05



Individual management report



MAPFRE RE has registered an increase in underwritten premiums and revenue, a positive result and equity in line with the earnings of the previous year

Due to a lack of significant catastrophes, the reinsurance market has obtained positive, but declining earnings, in an environment of very little growth in most developed economies

The non occurrence of relevant catastrophes over the last four years has resulted in strong competition in terms of rates and conditions, as well as the entrance of new capital into the market, which has reduced the technical margin of insurers and has propitiated greater retention by the large insurance groups by means of global management of their reinsurance programs. This market situation has favored the consolidation of several operators, by means of mergers or acquisitions, searching for greater scale and business diversification

BUSINESS PERFORMANCE

Profit and Loss account

– Gross written premiums amounted to EUR 3,646.4 billion, a 12.2 % increase on the previous year. Net written premiums reached EUR 2,431.9 billion, up 13.8 % on the previous year

– The combined ratio for Life and Non-Life business was 97.9 %, including a loss ratio of 69.0 %, charges and other acquisition and management expenses amounting to 28.9 %

– The underwriting result stands at EUR 46.3 million. Net financial income amounted to EUR 148.8 million

– The result of the profit and loss account before tax and minority interests was EUR 195.3 million, earnings in line with those recorded in the previous year, 190.9 million euros. Net profit after taxes and minority interests amounted to EUR 146.8 million, surpassing the previous years' figure of EUR 135.1 million

Balance sheet

– Shareholders' equity stands at EUR 1,141.4 billion

– Net technical provisions reach EUR 2,704.7 billion and represent 114.4 % of retained premiums

– Financial investment total EUR 3,123.4 billion, which is broken down into financial assets held for trading amounting to EUR 25.7 million, Available for sale financial assets amounting to EUR 2,921.5 billion, deposits with credit institutions amounting to EUR 122.6 million and holdings in group companies affiliated with the group amounting to EUR 53.6 million

– Shareholders' equity stands at EUR 5,080.9 billion

KEY ACTIVITIES

Business activity

Both central services and the offices undertook intense activity in all markets together with the clients and brokers

The new branch in Labuan, which enables MAPFRE to work in the Malaysian market, was set up in 2015. Since November, the Singapore new branch has been authorized and it is operational. The application for opening a representation office in China was authorized on December 28, 2015, which is the step prior to requesting the opening of a branch in that country following the waiting period required by the regulator. The aim is to have closer contact with clients in the growing Asian market.

During the year, focused on the individual lines, MAPFRE RE participated as a speaker at different sector-specific seminars and conferences held in Spain, Colombia, Chile and Mexico, and training courses were given to clients in Turkey, Chile, Argentina, Mexico and Venezuela.

In relation to the agriculture risks line, training days and experience exchanges were held with technicians from TARSIM (Turkey) and underwriting and claims management training took place in Colombia.

The Reinsurance Forum was held in Madrid, with the participation of 18 guests from 14 countries, and different executives from the company took part in sector conferences, including the Pacific Insurance Conference (PIC), held in Manila, ALASA (Colombia) and *Congreso de Biomedicina de Seguros* (Spain), some of which were sponsored by the company

Technical management and client services

Because of highly complex new legal requirements and the opening of new offices, the company's personnel has been reinforced with highly qualified professionals, in both central services and in the offices, continuing with the strong investment in training to professionally develop the team. Specific training has been offered to the management centers in Madrid, Milan, Paris and Bogota on administrative support of the Individual lines. Moreover, company personnel have participated in the training programs offered by the Group, specifically one in the Executive Development Program, three in the Avanza Program and eight in the Global Management Program.

In addition to the constant improvement of the IT processes applied to the business, internal work has been continued to apply the Solvency II legislation, which will come into force in 2016, furthermore, MAPFRE RE has adopted and approved a series of corporate policies and rules regarding the faithful compliance with Solvency II. Appropriate contact and participation is maintained with the *European Insurance Chief Financial Officers Forum*.

MAPFRE RE has continued its collaboration with Fundación MAPFRE and has participated as a speaker at the Insurance and New Technologies conference and Big Data in Health seminar.

IT systems

Adaptations have been made to the systems to manage business from the new branches and the new portal has been set up on the Internet, within the project "*Marco Global de Internet*".

The model has been built for managing the counterparty risk, which enables a global tracking of MAPFRE's exposure

and developing a homogenous and integrated reinsurance policy. Furthermore, the integration of the entire MAPFRE RE infrastructure has been completed in the corporate Data Processing Center in Alcalá de Henares.

Substantial improvements have been incorporated in personal reinsurance management, in both the analysis of portfolio risks and claims. Improvements have also been made to the catastrophic accumulation model and retroceded business management model, as well as to the automation of the weekly closure processes.

SUBSIDIARIES AND AFFILIATES

MAPFRE RE DO BRASIL generated revenue of EUR 579 million, result before tax of EUR 10.7 million, leaving equity at EUR 34.6 million at the end of the year, all within a very competitive market.

INVERSIONES IBÉRICAS and MAPFRE CHILE REASEGUROS have obtained revenues of EUR 49.0 million and result before tax of EUR 1.1 million euros, closing out the year with an equity of EUR 42.4 million.

OUTLOOK

A moderate recovery in growth is expected within the most developed economies, a slight uptick in interest rates and maintenance of the liquidity flows provided by the central banks to stimulate the economy.

Reinsurance companies must keep focused on obtaining positive technical results - very abated in recent years - which will lead to the search for greater portfolio diversification. Market consolidation processes will be kept active by means of acquisitions and mergers with the aim of reaching size, cost saving and capital.

The best placed companies will be those that pay attention to the needs of their clients, and which have diversified portfolios with the ability to generate sufficient and balanced earnings.

SUBSEQUENT EVENTS

No significant events that may affect the outlook or the budgets for the current year have occurred until the time of closing of this report

There have been no subsequent events that may affect the financial statements as of December 31, 2015

ADDITIONAL NOTES

Environmental information

During 2015, the Group initiated actions to comply with the new commitments on the updating of its corporate environmental policy adopted in the previous year, regarding climate change management and preservation of biodiversity, and has focused on transparently displaying its environmental performance both internally and by stakeholders, as well as in strengthening global commitment in this area

With regard to mitigation and adaptation to climate change, MAPFRE has continued to develop the actions defined in its Strategic Plan for Energy Efficiency and Climate Change, which has the objective of reducing Group emissions by 20 percent by 2020. Also taking into account the importance of the effect of actions related to human activities on biodiversity, MAPFRE has undertaken an internal assessment on those ways in which the Group could contribute to its preservation

Moreover, the strategic model of environmental and energy management (SIGMAYE) continues its international expansion by obtaining new certifications

In addition, MAPFRE contributes to environmental protection through its products through proper management of environmental risks in the underwriting processes and technical assistance, incorporating environmental criteria for corporate procurement, and marketing those products that promote environmental protection and resource conservation

The Group's commitment to the environment and sustainability is evident as signatory to the "Climate Disclosure Project" (CDP) and the "Principles for Sustainable Insurance" of the United Nations, as well as participation as a member of the "Spanish Group for Green Growth" established

by the Ministry of Agriculture, Food and Environment, and by adhering to new initiatives such as the UN declaration in support reduction of risk of disaster and the Barcelona declaration to drive the change of the model toward a low carbon economy and sustainable development.

Personnel

The staff at year-end providing services in the company maintains the following structure by professional categories

Category	2015	2014	2013
Directors	47	47	50
Administrative staff	29	29	29
Other	94	81	74
TOTAL	170	157	153

Investment

With regard to financial investments, MAPFRE RE's policy to mitigate its exposure to such risks is based on a prudent investment policy, which concentrates most of the portfolio in fixed income securities

With regard to credit risk, MAPFRE RE's policy is based on prudence (issuer's solvency) and diversification of fixed-income investments. Thus, the portfolio of fixed income securities is composed mostly of securities of high credit rating

For both fixed income investments and equities, diversification criteria are applied by sectors and maximum risk limits per issuer





06

individual
annual
accounts

BALANCE SHEET AS AT DECEMBRE 31, 2015 AND 2014

A) ASSETS	Notes in Annual Report	2015	2014
A-1) Cash and cash equivalents	8	122,611	105,772
A-2) Financial assets held for trading	8	25,665	21,560
I Equity instruments	8	25,665	21,560
II Debt securities			
III Derivatives			
IV Other			
A-3) Other financial assets at fair value with changes in profit and loss	8	84	86
I Equity instruments	8	84	86
II Debt securities			
III Hybrid instruments			
IV Investments on behalf of life insurance policyholders bearing the investment risk			
V Other			
A-4) Financial assets available for sale	8	2,921,493	2,877,757
I Equity instruments	8	329,041	281,864
II Debt securities	8	2,592,452	2,595,893
III Investments on behalf of life insurance policyholders bearing the investment risk			
IV Other			
A-5) Loans and receivables	-	1,083,089	842,270
I Debt securities	-		
II Loans			
1 Advance payment on policies			
2 Loans to group entities and associated companies			
3 Loans to other related parties			
III Deposits in credit institutions	8	4,210	28,638
IV Deposits established for accepted reinsurance	8	657,628	536,412
V Receivables from direct insurance operations			
1 Policyholders			
2 Brokers			
VI Receivables from reinsurance operations	8	410,191	260,344
VII Receivables from coinsurance operations			
VIII Called-in payments			
IX Other receivables	-	11,060	16,876
1 Receivables from Public Administrations	-	5,889	9,843
2 Other receivables	8	5,171	7,033
A-6) Held-to Maturity investments			
A-7) Hedging derivatives			
A-8) Participation of reinsurance in technical provisions	10	630,121	649,715
I Provision for unearned premiums	-	262,125	272,949
II Provisions for life insurance	-	15,441	14,535
III Provision for outstanding claims	-	352,555	362,231
IV Other technical provisions			
A-9) Property, plant and equipment and real estate investment	-	4,359	5,568
I Property, plant and equipment	5	4,359	5,568
II Real estate investment			
A-10) Intangible fixed assets	-	1,033	1,499
I Goodwill			
II Dividend rights arising from policy portfolios acquired from brokers			
III Other intangible assets	6	1,033	1,499
A-11) Shares in group, multi-group and associated companies	8 & Annex I	53,604	54,200
I Shares in associated companies	8	244	840
II Shares in multi-group companies			
III Shares in group companies	8	53,360	53,360
A-12) Tax assets	-	28,951	17,932
I Current tax assets			
II Deferred tax assets	11	28,951	17,932
A-13) Other assets	-	209,857	157,593
I Assets and reimbursement rights for long-term remuneration to staff	-	532	548
II Advance payment of fees and other acquisition expenses			
III Accruals	-	209,312	157,037
IV Other assets	-	13	8
A-14) Assets held for sale			
TOTAL ASSETS	-	5,080,867	4,733,952

(Figures in €000)

A) LIABILITIES	Notes in Annual Report	2015	2014
A-1) Financial liabilities held for trading			
A-2) Other financial liabilities at fair value with changes in profit and loss			
A-3) Debits and payables	-	465,231	315,215
I Subordinated liabilities			
II Deposits received from ceded (outward) reinsurance	8	60,323	41,606
III Due to insurance operations			
1 Payables to insureds			
2 Payables to brokers			
3 Conditioned payables			
IV Due on reinsurance operations	8	378,029	261,584
V Due on co-insurance operations			
VI Debentures and other marketable securities			
VII Debts with credit institutions			
VIII Due on insurance contracts preliminary operations			
IX Other payables	-	26,879	12,025
1 Payables to public authorities	-	10,403	3,549
2 Other payables to group entities and associated companies	8	11,442	7,028
3 Other payables	8	5,034	1,448
A-4) Hedging derivatives			
A-5) Technical provisions	10 & 21	3,334,854	3,160,763
I Provision for unearned premiums	-	1,249,675	1,142,719
II Provision for risks in progress			
III Provisions for life insurance	-	372,126	269,457
1 Provision for unearned premiums	-	372,126	269,457
2 Provision for risks in progress			
3 Mathematical reserves			
4 Provisions for life insurance when the investment risk is borne by the policyholder			
IV Provision for outstanding claims	-	1,713,053	1,748,587
V Provision for bonuses and rebates			
VI Other technical provisions			
A-6) Non technical provisions	13	8,998	4,401
I Provisions for taxes and other legal contingencies			
II Provision for pensions and similar obligations	13	2,172	1,809
III Provision for payments of liquidation			
IV Other non technical provisions	13	6,826	2,592
A-7) Tax liabilities	-	58,846	66,350
I Current tax liability			
II Deferred tax liabilities	11	58,846	66,350
A-8) Other liabilities	-	71,566	49,275
I Accruals	-	71,560	49,275
II Liabilities for accounting asymmetries			
III Fees and other acquisition costs from ceded reinsurance			
IV Other liabilities		6	
A-9) Liabilities linked to assets held for sale			
TOTAL LIABILITIES	-	3,939,495	3,596,004
B) EQUITY	Notes in Annual Report	2015	2014
B-1) Shareholders' equity	-	1,038,348	983,589
I Capital or mutual fund	9	223,916	223,916
1 Share registered capital or mutual fund	-	223,916	223,916
2 (Uncalled capital)			
II Share premium	-	220,565	220,565
III Reserves	-	161,178	137,251
1 Legal and statutory	9	44,783	44,783
2 Stabilization reserve	-	58,764	34,837
3 Other reserves	-	57,631	57,631
IV (Own shares)			
V Results from previous years	-	400,148	381,787
1 Surplus	3	400,412	381,787
2 (Negative results from previous years)		(264)	
VI Other contributions from shareholders and members			
VII Result for the period	3	146,757	135,083
VIII (Interim dividend and interim equalisation reserve)	3 & 9	(114,216)	(115,013)
IX Other equity instruments			
B-2) Valuation change adjustments	8	103,024	154,359
I Financial assets available for sale	-	101,728	153,635
II Hedging operations			
III Currency exchange and translation differences	-	1,296	724
IV Correction of accounting asymmetries			
V Other adjustments			
B-3) Grants, donations and bequests received			
TOTAL EQUITY	-	1,141,372	1,137,948
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	-	5,080,867	4,733,952

(Figures in €000)

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2015 AND 2014

I NON-LIFE TECHNICAL ACCOUNT	Notes in Annual Report	2015	2014
I.1 Premiums written in the financial year, Net Reinsurance	22	1,789,516	1,594,641
a) Earned premiums		3,091,728	2,752,234
a 1) Direct Insurance			
a 2) Assumed reinsurance	21 & 22	3,091,728	2,752,234
a 3) Change in impairment adjustment to outstanding premiums (+ or -)			
b) Premiums from ceded reinsurance (-)	22	(1,174,432)	(1,057,059)
c) Change in provision for unearned premiums and risks in progress (+ or -)	22	(106,956)	(91,770)
c 1) Direct insurance			
c 2) Assumed reinsurance	-	106,956	(91,770)
d) Change in the provision for unearned premiums and ceded reinsurance (+ or -)	-	(10,824)	(8,764)
I.2 Income from property, plant and equipment and investments	-	705,892	387,913
a) Income from real estate investment			
b) Revenue from financial investments	8	667,234	370,547
c) Application of value corrections for impairment of property, plant and equipment and investments			
c 1) From property, plant and equipment and real estate investment			
c 2) From financial investments			
d) Earning from property, plant and equipment and investments	-	38,658	17,366
d 1) From property, plant and equipment and real estate investment			
d 2) From financial investments	8	38,658	17,366
I.3 Other underwriting income			
I.4 Claims ratio for the period, net of reinsurance	-	1,159,718	1,031,259
a) Claims and expenses paid	-	1,127,947	962,900
a 1) Direct Insurance			
a 2) Assumed reinsurance	22	1,799,277	1,426,628
a 3) Ceded reinsurance (-)	22	(671,330)	(463,728)
b) Change in provision for outstanding claims (+ or -)	-	31,679	68,273
b 1) Direct Insurance			
b 2) Assumed reinsurance	22	22,950	65,974
b 3) Ceded reinsurance (+)	22	8,729	2,299
c) Claims related expenses	-	92	86
I.5 Change in other Technical Provisions, Net of Reinsurance (+ or -)			
I.6 Bonuses and rebates			
a) Claims and expenses for profit sharing and returned premiums			
b) Change in provision for profit sharing and returned premiums (+ or -)			
I.7 Net operating expenses	-	523,892	452,143
a) Acquisition expenses	22	726,659	648,205
b) Administration expenses	22	9,933	6,658
c) Fees and shares in ceded and retroceded reinsurance	22	(212,700)	(202,720)
I.8 Other underwriting expenses (+ or -)	-	6,450	3,258
a) Change in impairment from insolvencies (+ or -)	8	6,113	2,682
b) Change in impairment from fixed assets (+ or -)			
c) Change in payments from claim settlement agreements (+ or -)			
d) Other	-	337	576
I.9 Expenses for property, plant and equipment and investments	-	637,810	325,299
a) Investment management expenses	8	626,280	323,714
a 1) Expenses from property, plant and equipment and real estate investment			
a 2) Expenses for investments and financial accounts	8	626,280	323,714
b) Value corrections for property, plant and equipment and investments	-	545	27
b 1) Amortization of property, plant and equipment and real estate investment	-	27	27
b 2) Impairment of property, plant and equipment and real estate investment		518	
b 3) Impairment of financial investments			
c) Losses from property, plant and equipment and investments	8	10,985	1,558
c 1) From property, plant and equipment and real estate investment			
c 2) From financial investments	8	10,985	1,558
I.10. SUBTOTAL (RESULT FROM NON-LIFE TECHNICAL ACCOUNT)	-	177,538	170,595

(Figures in €000)

II - LIFE TECHNICAL ACCOUNT	Notes in Annual Report	2015	2014
II 1 Premiums earned to the Period, Net of Reinsurance	22	412,841	368,063
a) Earned premiums	-	554,678	498,773
a 1) Direct Insurance			
a 2) Assumed reinsurance	21 & 22	554,678	498,773
a 3) Change in correction for impairment of uncollected premiums (+ or -)			
b) Premiums from ceded reinsurance (-)	22	(40,074)	(57,634)
c) Change in the provision for unearned premiums and risks in progress (+ or -)	-	(102,669)	(71,020)
c 1) Direct Insurance			
c 2) Assumed reinsurance	22	(102,669)	(71,020)
d) Change in provision for unearned premiums and ceded reinsurance (+ or -)	22	906	(2,056)
II 2 Income from property, plant and equipment and investments	-	173,758	116,027
a) Revenue from real estate investment			
b) Revenue from financial investments	8	164,843	112,992
c) Application of value corrections for impairment of property, plant and equipment and investments			
c 1) From property, plant and equipment and real estate investment			
c 2) From financial investments			
d) Earnings from the sale of property, plant and equipment and investments	-	8,915	3,035
d 1) From property, plant and equipment and property investment			
d 2) From financial investments	8	8,915	3,035
II 3 Income from investments allocated to unit-linked insurance policies			
II 4 Other underwriting income			
II 5 Claims ratio for the period Net of reinsurance	-	368,085	329,858
a) Claims and expenses paid	-	425,612	287,438
a 1) Direct Insurance			
a 2) Assumed reinsurance	22	441,224	311,094
a 3) Ceded reinsurance (-)	22	(15,612)	(23,656)
b) Change in provision for outstanding claims (+ or -)	-	(57,537)	42,405
b 1) Direct Insurance			
b 2) Assumed reinsurance	22	(58,484)	42,580
b 3) Ceded reinsurance (-)	22	947	(175)
c) Claims related expenses	-	10	13
II 6 Change in other Technical Provisions, Net of Reinsurance (+ or -)	-	-	1
a) Provisions for life insurance			
a 1) Direct Insurance			
a 2) Assumed reinsurance			
a 3) Ceded reinsurance (-)			
Provisions for life insurance when the investment risk is assumed by the policyholders			
b) Other technical provisions	-	-	1
II 7 Bonuses and rebates			
a) Claims and expenses related to bonuses and rebates			
b) Change in the provision for participation in bonuses and rebates (+ or -)			
II 8 Net operating expenses	-	107,815	92,857
a) Acquisition expenses	22	124,514	121,040
b) Administration expenses	22	1,097	1,032
c) Fees and shares in ceded and retroceded reinsurance	22	(17,796)	(29,215)
II 9 Other underwriting expenses	-	42	72
a) Change in impairment from insolvencies (+ or -)			
b) Change in impairment from property, plant and equipment (+ or -)			
c) Other	-	42	72
II 10 Expenses for property, plant and equipment and investments	-	98,513	50,944
a) Management expenses for property, plant and equipment and investment	8	95,747	50,694
a 1) Expenses for property, plant and equipment and real estate investment			
a 2) Expenses for investments and financial accounts	8	95,747	50,694
b) Value corrections for property, plant and equipment and investments	-	132	4
b 1) Amortization of property, plant and equipment and real estate investment	-	3	4
b 2) Impairment of property, plant and equipment and real estate investment		129	
b 3) Impairment of financial investments			
c) Losses resulting from property, plant and equipment and investments	8	2,634	246
c 1) From property, plant and equipment and real estate investment			
c 2) From financial investments	8	2,634	246
II 11 Expenses from investments allocated to unit-linked in insurance policies			
II 12. SUBTOTAL (RESULTS FROM THE TECHNICAL ACCOUNT OF LIFE INSURANCE)	-	12,144	10,360

(Figures in €000)

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2015 AND 2014 (continued)

III NON-TECHNICAL ACCOUNT	Notes in Annual Report	2015	2014
III 1 Income from property, plant and equipment and investments	-	27,160	20,854
a) Revenue from real estate investment			
b) Revenue from financial investments	8	22,564	19,574
c) Application of value corrections for impairment of property, plant and equipment and investments			
c 1) From property, plant and equipment and real estate investment			
c 2) From financial investments			
d) Profit from the sale of property, plant and equipment	-	4,596	1,280
d 1) From property, plant and equipment and real estate investment	5	68	7
d 2) From financial investments	8	4,528	1,273
III 2 Expenses for property, plant and equipment and investments	-	18,075	8,366
a) Investment management expenses	8	16,486	8,148
a 1) Expenses from investments and financial accounts	8	16,486	8,148
a 2) Expenses from tangible investments			
b) Value corrections for property, plant and equipment and investments		77	
b 1) Amortization of property, plant and equipment and real estate investment			
b 2) Impairment of property, plant and equipment and real estate investment		77	
b 3) Impairment of financial investments			
c) Losses from property, plant and equipment and investments	-	1,512	218
c 1) From property, plant and equipment and real estate investment	-	78	44
c 2) From financial investments	8	1,434	174
III.3. Other income	-	264	1,438
a) Revenue from pension fund administration			
b) Rest of income	-	264	1,438
III 4 Other expenses	-	3,683	4,026
a) Expenses related to pension fund administration			
b) Other expenses	-	3,683	4,026
III 5 Subtotal (Results from non technical account)	-	5,666	8,900
III 6 Results before taxes (II 10 + II 12 + III 5)	-	195,348	190,855
III 7 Income tax	11	48,591	55,772
III 8 Results from ongoing operations (III 6 + III 7)	3	146,757	135,083
III 9 Result from discontinued operations, net of tax (+ or -)			
III.10 RESULT FOR THE PERIOD (III 8 + III 9)	-	146,757	135,083

(Figures in €000)

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2015 AND 2014

A) Statements of recognized income and expense

STATEMENT OF RECOGNIZED REVENUE AND EXPENSE	2015	2014
I RESULT FOR THE YEAR	146,757	135,083
II OTHER RECOGNIZED INCOME AND EXPENSES	(51,335)	109,639
II 1 Financial assets available for sale	(70,608)	142,184
Valuation gains and losses	(33,338)	162,003
Amounts transferred to the income statement	(37,270)	(19,819)
Other reclassifications		
II 2 Cash flow hedges		
Valuation gains and losses		
Amounts transferred to the income statement		
Amounts transferred to the initial value of hedged items		
Other reclassifications		
II 3 Hedging of net investment in foreign business		
Valuation gains and losses		
Amounts transferred to the income statement		
Other reclassifications		
II 4 Currency conversion and translation differences	695	286
Valuation gains and losses	695	286
Amounts transferred to the income statement		
Other reclassifications		
II 5 Correction of accounting asymmetries		
Valuation gains and losses		
Amounts transferred to the income statement		
Other reclassifications		
II 6 Assets held for sale		
Valuation gains and losses		
Amounts transferred to the income statement		
Other reclassifications		
II 7 Actuarial Gains / (losses) for long-term remuneration to staff		
II 8 Other recognized income and expenses		
II 9 Income tax	18,578	(32,831)
III. TOTAL RECOGNIZED REVENUE AND EXPENSE	95,422	244,722

(Figures in 6000)

STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2015 AND 2014

B) Full statement of changes in equity

ITEM	CAPITAL OR MUTUAL FUND		SHARE PREMIUM	RESERVES	(SHAREHOLDERS' EQUITY)
	Registered	Uncalled			
C. BALANCE, END OF YEAR 2013	223,916	-	220,565	102,414	-
I. Adjustments for changes in criteria 2013					
II Correction of errors 2013					
D RESTATED BALANCE, BEG. OF YEAR 2015	223,916	-	220,565	102,414	-
I Total recognized income and expenses	-	-	-	-	-
II Operations with shareholders or members.	-	-	-	-	-
1 Share in capital or mutual fund increases					
2 () Share capital or mutual fund reductions					
3 Conversion of financial liabilities into equity (conversion of debentures, cancellations of debt)					
4 () Dividend payout or active apportionments (note 3)	-	-	-	-	-
5 Operations with own shares or interests (net)					
6 Equity increase (reduction) arising from a business combination					
7 Other operations with shareholders or members					
III Other changes in equity	-	-	-	34,837	-
1 Payments based on equity instruments					
2 Transfers between equity items	-	-	-	-	-
3 Other changes (note 3)	-	-	-	34,837	-
E BALANCE, END OF YEAR 2015	223,916	-	220,565	137,251	-

ITEM	CAPITAL OR MUTUAL FUND		SHARE PREMIUM	RESERVES	(SHAREHOLDERS' EQUITY)
	Registered	Uncalled			
C. BALANCE, END OF YEAR 2014	223,918	-	220,565	137,251	-
I Adjustments for changes in criteria 2014					
II Correction of errors 2014					
D RESTATED BALANCE BEG. OF YEAR 2015	223,918	-	220,565	137,251	-
I Total recognized income and expense	-	-	-	-	-
II Operations with shareholders or members	-	-	-	-	-
1 Share capital or mutual fund increases.					
2 () Share in capital or mutual fund reductions					
3 Conversion of financial liabilities into equity (conversion of debentures, cancellation of debt)					
4 () Dividend payout or active apportionments (note 3)	-	-	-	-	-
5 Operations with own shares or interests (net)					
6 Equity increase (reduction) arising from a business combination					
7 Other operations with shareholders or members					
III Other changes in equity	-	-	-	23,927	-
1 Payments based on equity instruments.					
2 Transfers between equity items	-	-	-	-	-
3 Other changes (note 3)	-	-	-	23,927	-
E BALANCE, END OF YEAR 2015	223,918	-	220,565	161,178	-

RESULT FROM PREVIOUS YEARS	OTHER CONTRIBUTIONS FROM PARTNERS	RESULT FOR THE PERIOD	(INTERIM DIVIDEND)	OTHER EQUITY SECURITIES	ADJUSTMENTS FOR CHANGES IN VALUE	GRANTS, DONATIONS AND REQUESTS RECEIVED	TOTAL
360,955	-	107,914	(85,955)	-	44,720	-	974,529
360,955	-	107,914	(85,955)	-	44,720	-	974,529
-	-	135,083	-	-	109,639	-	244,722
-	-	-	(80,176)	-	-	-	(80,176)
-	-	-	(80,176)	-	-	-	(80,176)
20,832	-	(107,914)	51,118	-	-	-	(1,127)
20,832	-	(106,787)	85,955	-	-	-	-
-	-	(1,127)	(34,837)	-	-	-	(1,127)
381,787	-	135,083	(115,013)	-	154,359	-	1,137,948

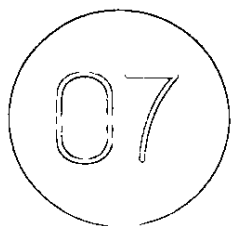
RESULT FROM PREVIOUS YEARS	OTHER CONTRIBUTIONS FROM PARTNERS	RESULT FOR THE PERIOD	(INTERIM DIVIDEND)	OTHER EQUITY SECURITIES	ADJUSTMENTS FOR CHANGES IN VALUE	GRANTS, DONATIONS AND REQUESTS RECEIVED	TOTAL
381,787	-	135,083	(115,013)	-	154,359	-	1,137,948
381,787	-	135,083	(115,013)	-	154,359	-	1,137,948
-	-	148,757	-	-	(51,335)	-	95,422
(1,444)	-	-	(90,289)	-	-	-	(91,733)
(1,444)	-	-	(90,289)	-	-	-	(91,733)
19,805	-	(135,083)	(91,086)	-	-	-	(265)
20,070	-	(135,083)	115,013	-	-	-	-
(265)	-	-	(23,927)	-	-	-	(265)
400,148	-	148,757	(114,216)	-	103,024	-	1,141,372

CASH FLOW STATEMENT FOR THE PERIOD YEAR ENDED DECEMBER 31, 2015 AND 2014

CASH FLOW STATEMENT	2015	2014
A) CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
A 1) Insurance activities	86,652	174,036
1 Direct insurance, coinsurance and assumed reinsurance receipts	407,001	553,184
2 Direct insurance, coinsurance and accepted reinsurance payments	(172,911)	(164,244)
3 Ceded reinsurance receipts	94,838	140,611
4 Ceded reinsurance payments	(167,519)	(284,858)
5 Claims recovery		
6 Payment of remuneration for brokers		
7 Other operating receipts		
8 Other operating payments	(74,757)	(70,657)
9 Total cash receipts from insurance activities (1+3+5+7) = I	501,839	693,795
10 Total cash payments from insurance activities (2+4+6+8) = II	(415,187)	(519,759)
A 2) Other operating activities	(31,957)	(45,163)
1 Receipts from pension funds management activities		
2 Payments related to pension funds management activities		
3 Receipts from other activities		
4 Payments from other activities		
5 Total cash receipts from other operating activities (1+3) = III		
6 Total cash payments from other operating activities (2+4) = IV		
7 Income tax receipts and payments (V)	(31,957)	(45,163)
A 3) Total net cash flows from operating activities (I- II+ III- IV - V)	54,685	128,873
B) CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
B 1) Proceeds from investment activities	1,483,810	910,394
1 Property, plant and equipment	552	281
2 Real estate investment		
3 Intangible assets		
4 Financial instruments	1,411,031	799,802
5 Shares in group, multi-group and associated companies	-	49,596
6 Interest collected	65,207	54,977
7 Dividends collected	7,020	5,738
8 Business unit		
9 Other investment activities receipts		
10 Total cash receipts from investment activities (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	1,483,810	910,394
B.2) Investment activities payments	(1,429,931)	(980,137)
1 Property, plant and equipment	(328)	(552)
2 Real estate investment		
3 Intangible assets	(224)	(229)
4 Financial instruments	(1,429,379)	(989,356)
5 Shares in group, multi-group and associated companies		
6 Business unit		
7 Other payments related to investment activities		
8 Total cash payments from investment activities (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(1,429,931)	(990,137)
B 3) Total cash flows from investment activities (VI + VII)	53,879	(79,743)

CASH FLOW STATEMENT	2015	2014
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
C 1) Financing activities receipts		
1 Subordinated liabilities		
2 Income from issue of equity instruments and capital increase		
3 Active apportionments and contributions from shareholders or members		
4 Disposal of own securities		
5 Other receipts related to financing activities		
6 Total cash receipts from financing activities (1+2+3+4+5) = VIII		
C 2) Payments from financing activities	(91,733)	(81,303)
1 Dividends paid to shareholders	(91,733)	(80,176)
2 Interest paid		
3 Subordinated liabilities		
4 Payments on return of shareholders' contributions		
5 Active apportionments and return of mutual companies' contributions		
6 Acquisition of own securities		
7 Other payments related to financing activities	-	(1,127)
8 Total cash payments from financing activities (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(91,733)	(81,303)
C 3) Total net cash flow from financing activities (VIII + IX)	(91,733)	(81,303)
Effect of exchange rate fluctuations (X)	(2)	(4)
Total increase / reduction in cash and cash equivalents (A 3 + B 3 + C 3 + - X)	16,839	(32,177)
Cash and cash equivalents at beginning of period	105,772	137,948
Cash and cash equivalents at end of period	122,611	105,772
1 Savings and other banks	89,986	67,925
2 Other financial assets	32,625	37,847
3 Bank overdrafts repayable on demand		
TOTAL	122,611	105,772

(Figures in €000)



Companies making up the Reinsurance Unit

MAPFRE RE

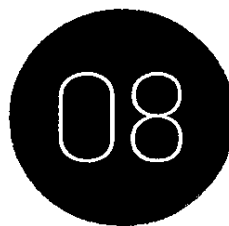
Paseo de Recoletos 25
28004 MADRID, SPAIN
Tel 34 91 581 1600
Fax 34 91 709 7461

MAPFRE RE DO BRASIL

Rua Olimpíadas 242, 5ª
Vila Olímpia
SAO PAULO, BRAZIL
SP 04551-000
Tel 55 11 3040 1900
Fax 55 11 3040 1940

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

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



Offices, geographical distribution and person in charge

BEIJING

Mr Ignacio Rodriguez
Zhongyu Plaza, Suite 1809, A6 Gongti North Road
Chaoyang District, BEIJING 100027
CHINA
Tel 86 10 5975 2558
Fax 86 10 5975 2659

BOGOTA

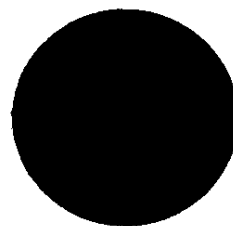
Mr Guillermo Espinosa
Calle 72 Nº 10-07 Of 502
BOGOTA D.C., COLOMBIA
Tel 57 1 326 4626
Fax 57 1 326 4616

BRUSSELS

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

BUENOS AIRES

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

**CARACAS**

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

LABUAN

Mr Andrés Lorenzana
Level 1 Block F Lot 7,
Commercial Building
Secuking, Patua-Patua
Labuan, MALAYSIA

LISBON

Ms Maria Joao Matos
Rua Joshua Benoliel 6, 7º C
1250-133 LISBON
PORTUGAL
Tel 351 21 346 4187

LONDON

Mr Javier San Basilio
Alpha House – 4th floor
24a Lime Street
LONDON EC3M 7HS
UNITED KINGDOM
Tel 44 207 283 7877
Fax 44 207 283 0901

MANILA

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

MEXICO

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

MILAN

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

MUNICH

Mr Mark Meyerhoff
Alter Hof 5
80331 MUNICH
GERMANY
Tel 49 89 1589222 05
Fax, 49 89 1589222 22

NEW JERSEY

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

PARIS

Mr Jean Pierre Aldon
5 Avenue de l'Opera 3eme étage
75001 PARIS
FRANCE
Tel 33 1 80 48 3011
Fax 33 1 80 48 3010

SANTIAGO DE CHILE

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

SÃO PAULO

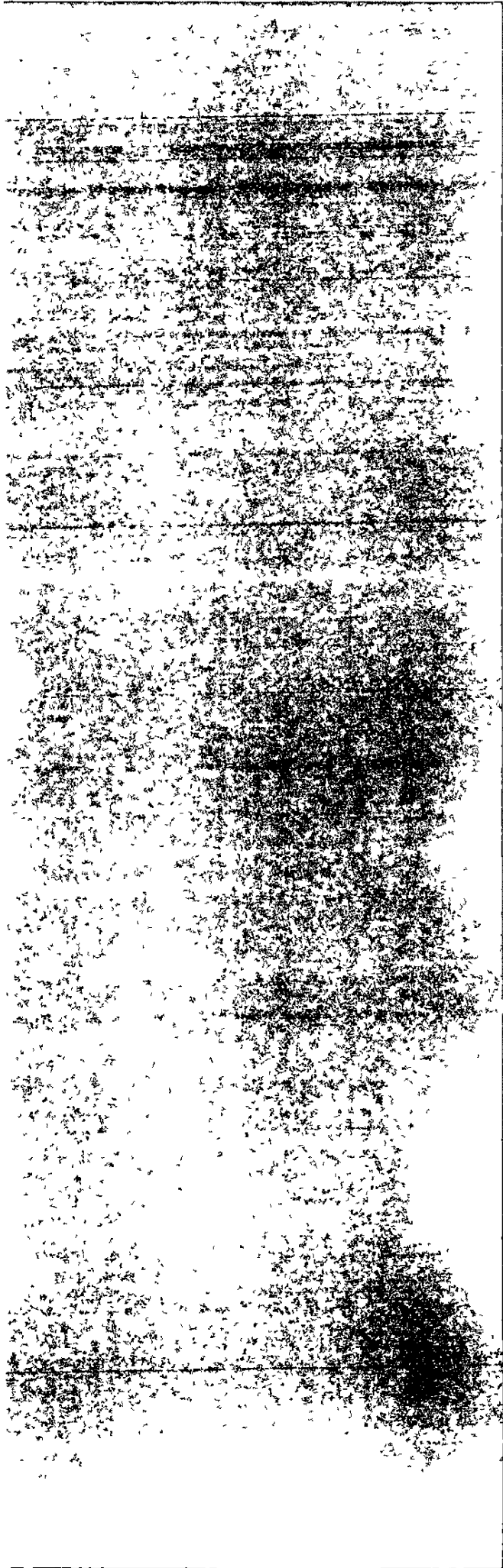
Mr Ricardo S Mariano
Rua das Olimpíadas 242 5º
Vila Olimpia
SP 04551-000 SÃO PAULO
BRAZIL
Tel 55 11 3040 1900
Fax 55 11 3040 1940

SINGAPORE

Mr Andrés Lorenzana
12 Marina View #24 – 02º
Asia Square Tower 2
SINGAPORE 018961

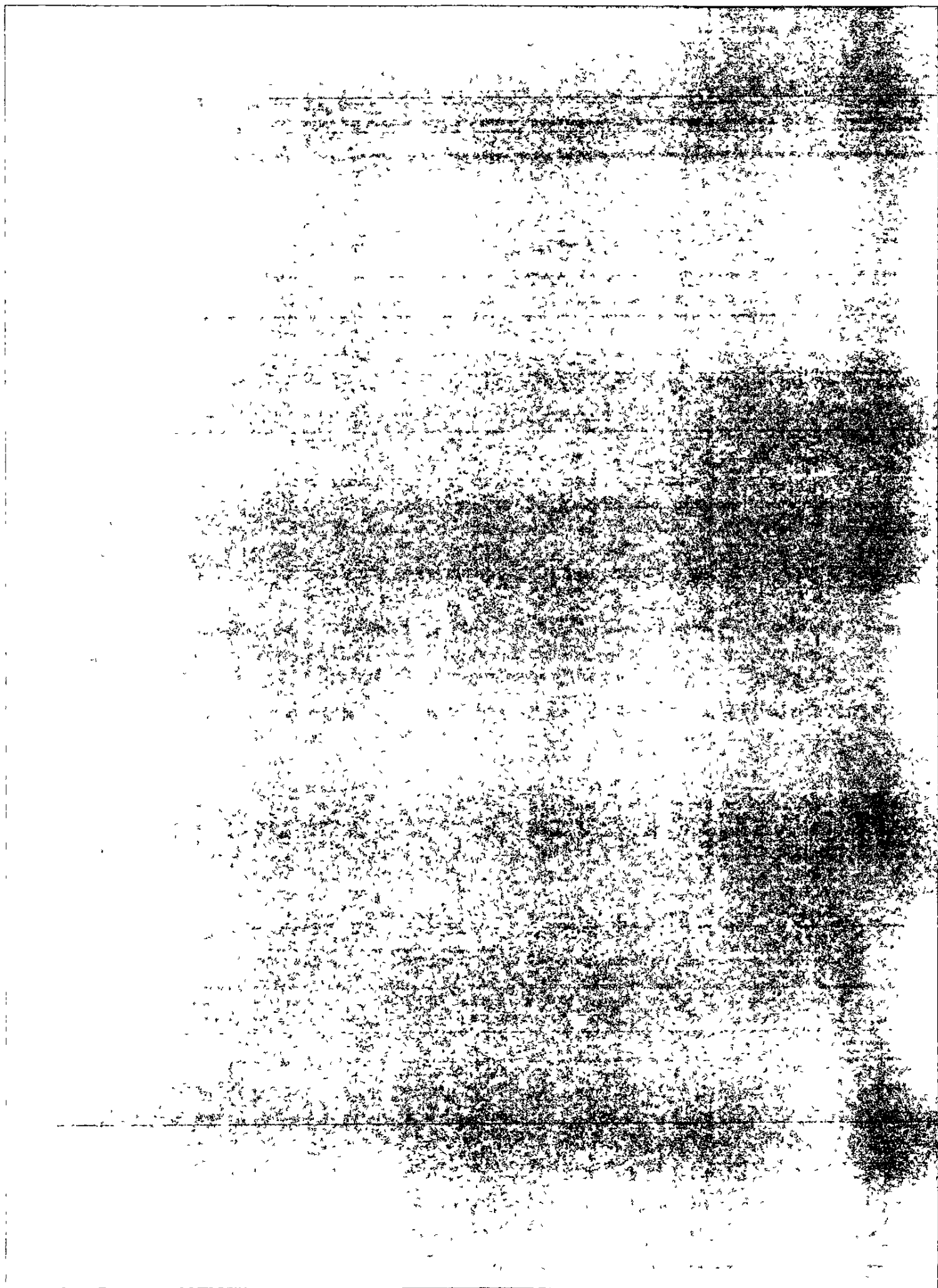
TORONTO

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



 **MAPFRE** | RE

www.mapfre.com



Design and layout
TAU Diseño
www.taudesign.com

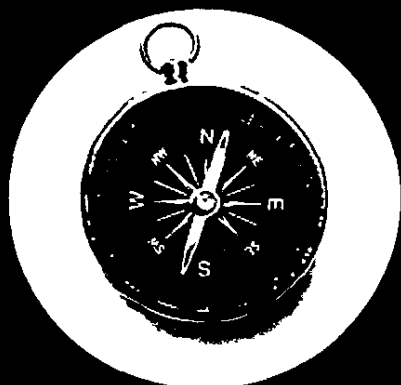
Printed by
Monterreina

DL M-9054-2016

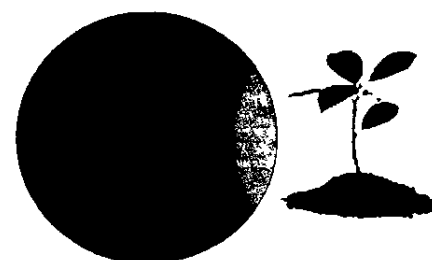


ANNUAL REPORT
2015

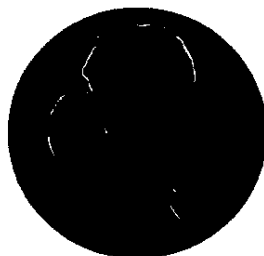
www.mapfrere.com



Informe Anual 2015



Informe Anual 2015



CONTENIDOS

1. Órganos de gobierno	4
2. Informe de Gestión consolidado	6
PRINCIPALES ACTIVIDADES	7
SOCIEDADES	8
PERSPECTIVAS	8
HECHOS POSTERIORES	8
PROPUESTAS DE ACUERDO	9
INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA	10
NOTAS ADICIONALES	13
3. Cuentas Anuales consolidadas	15
BALANCE CONSOLIDADO	16
CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA	18
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	20
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	21
INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	22
INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS	25
MEMORIA CONSOLIDADA	25
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)	78
4. Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas	81
5. Informe de Gestión individual	84
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO	85
PRINCIPALES ACTIVIDADES	85
SOCIEDADES	86
PERSPECTIVAS	86
HECHOS POSTERIORES	87
NOTAS ADICIONALES	87
6. Cuentas Anuales individuales	89
BALANCE	90
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	92
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	95
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	98
7. Entidades que integran la Unidad de Reaseguro	100
8. Oficinas, distribución geográfica y responsables	100

01



Órganos de gobierno



Consejo de
Administración

Comisión
Directiva

PRESIDENTE

D. Pedro de Macedo Goutinho de Almeida

VICEPRESIDENTE

D. Ángel Alonso Batres

Vicepresidente

CONSEJERO DELEGADO

D. Eduardo Pérez de Lema Holweg

Presidente

VOCALES

D. Ricardo Blanco Martínez

Vocal

D. Rafael Casas Gutiérrez

D. Alfredo Castelo Marín

D. Javier Fernández-Cid Plañol

Vocal

D. Philippe Hebraken (Vaudoise Assurances Holding)

D. Mark Haws (Ecclesiastical Insurance)

D. José Manuel Bachausti Pérez

D. Pedro López Solanes

Vocal

**D. Rick L. Means
(Shelter Mutual Insurance Company)**

D. Daniel Quermia

Vocal

D. Gregorio Robles Morchón

D. Rafael Sanán García

SECRETARIO - NO VOCAL

D. Juan Martín Sanz López

Secretario

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

02



Informe de Gestión consolidado

El mercado de reaseguros, debido a la ausencia de catástrofes significativas, ha obtenido resultados positivos pero decrecientes, en un entorno de escaso crecimiento de las economías más desarrolladas

La no ocurrencia de catástrofes relevantes durante los últimos cuatro años ha provocado una fuerte competencia en tasas y condiciones así como la entrada de capital nuevo en el mercado, lo que ha reducido el margen técnico de los reaseguradores y ha propiciado una mayor retención por parte de los grandes grupos aseguradores por medio de una gestión global de sus programas de reaseguro. Esta situación del mercado ha favorecido la consolidación de varios operadores, por medio de fusiones o adquisiciones, buscando una mayor dimensión y diversificación del negocio

En este competitivo y complejo contexto, MAPFRE RE ha registrado un incremento de primas suscritas y de los ingresos, un resultado positivo y un patrimonio neto en línea con el del ejercicio precedente.

La agencia de clasificación Standard & Poor's ha confirmado a MAPFRE RE el 24 de agosto de 2015 una nota de A con perspectiva estable, manteniendo de esta forma su calificación dos escalones por encima de la nota del Reino de España. Asimismo, el 21 de octubre, la agencia A.M. Best ha confirmado la calificación A con perspectiva estable, valorando la diversificación del negocio suscrito y la trayectoria de resultados positivos y estables

PRINCIPALES ACTIVIDADES

MAPFRE RE ha obtenido unos ingresos de 3.223 millones de euros y un ratio combinado en el negocio no vida del 93,9 por 100, lo que demuestra una gran disciplina en la suscripción y calidad de la cartera, el resultado antes de impuestos y minoritarios asciende a 205 millones de euros y el patrimonio neto se sitúa en 1.174 millones de euros, cifras todas ellas positivas y obtenidas en un entorno complicado y competitivo. Cabe destacar que la entidad no tiene deuda financiera alguna

Acción comercial

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, 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

Durante el ejercicio, centrado en los ramos de personas, se ha participado como ponente en diversos cursos y conferencias sectoriales celebrados en España, Colombia, Chile y México, y se han ofrecido cursos de formación a clientes en Turquía, Chile, Argentina, México y Venezuela

En relación al ramo de riesgos agrícolas se han realizado jornadas de formación e intercambio de experiencias con técnicos de TARSIM (Turquía) y de suscripción y gestión de siniestros en Colombia.

Se ha celebrado el Fórum de Reaseguro en Madrid, con la participación de 18 invitados procedentes de 14 países, diversos directivos de la entidad han participado en conferencias sectoriales entre las que cabe destacar Pacific Insurance Conference (PIC), celebrado en Manila, ALASA (Colombia) y Congreso de Biomedicina de Seguros (España), contando alguna de ellas con el patrocinio de la entidad

Gestión técnica y servicios al cliente

La complejidad de los nuevos requerimientos legales y la apertura de nuevas oficinas ha propiciado el reforzamiento del personal de la entidad con personal altamente cualificado, tanto en los servicios centrales como en las oficinas, continuando con una fuerte inversión en formación que permita el desarrollo profesional del equipo humano, se ha ofrecido formación específica en los Centros de Gestión de Madrid, Milán, París y Bogotá sobre soporte administrativo de los ramos de Personas. Asimismo, diversas personas de la entidad han participado en programas de formación ofrecidos por el Grupo, concretamente una en el Programa de Desarrollo de Directivos, tres en el Programa Avanza y ocho en el *Global Management Programme*.

Además de la mejora constante de los procesos informáticos aplicados al negocio, se ha continuado con los trabajos internos para la aplicación de la normativa Solvencia II, que entrara en vigor en 2016, asimismo, MAPFRE RE ha adoptado y aprobado una serie de políticas y normas corporativas relativas al fiel cumplimiento de Solvencia II. Se mantienen los oportunos contactos y participación en el *European Insurance Chief Financial Officers Forum*.

MAPFRE RE ha continuado su colaboración con la Fundación MAPFRE y ha participado como ponente en la jornada sobre "Seguro y nuevas tecnologías" y en la jornada sobre *Big Data* en salud.

Sistemas de información y tecnológicos

Se han realizado las adaptaciones de los sistemas para la gestión de los negocios provenientes de las nuevas sucursales y se ha puesto en funcionamiento el nuevo portal en internet, dentro del proyecto "Marco Global de Internet".

Se ha construido el módulo para la gestión del riesgo de contraparte, que permite realizar un seguimiento global de la exposición de MAPFRE y desarrollar una política de reaseguro homogénea e integrada. Asimismo, ha finalizado la integración de toda la infraestructura de MAPFRE RE en el Centro de Procesos de Datos corporativo de Alcalá de Henares.

Se han incorporado mejoras sustanciales en la gestión del reaseguro de personas, tanto en el análisis de los riesgos en cartera como de los siniestros. Se han realizado también mejoras en el módulo de acumulación catastrófica y de gestión del negocio retrocedido, así como en la automatización de los procesos semanales de cierre.

SOCIEDADES

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 57,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 10,7 millones de euros, quedando el patrimonio neto en 34,6 millones de euros al final del ejercicio, todo ello dentro de un mercado muy competitivo.

INVERSIONES IBERICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 49,0 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,1 millones de euros,

cerrando el ejercicio con un patrimonio neto de 42,4 millones de euros.

PERSPECTIVAS

Se espera una moderada recuperación del crecimiento dentro de las economías más desarrolladas, un ligero repunte de la tasa de interés y un mantenimiento de los flujos de liquidez aportada por los bancos centrales para estimular la economía.

Las entidades reaseguradoras deberán mantener el foco en la obtención de resultados técnicos positivos, muy menguados en los últimos años, lo que se concretará en la búsqueda de una mayor diversificación de la cartera. Se mantendrán vivos los procesos de consolidación del mercado por medio de adquisiciones y fusiones con objeto de alcanzar tamaño, ahorro de costes y de capital.

Las entidades mejor situadas serán aquellas que presten atención a las necesidades de sus clientes, y que dispongan de carteras diversificadas, con capacidad de generar resultados suficientes y equilibrados.

HECHOS POSTERIORES

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2015.

PROPUESTAS DE ACUERDO

– Aprobación de las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2015, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado contenida en la memoria

Bases de reparto	
Perdidas y Ganancias	146 757 110
Remanente	400 147 529
TOTAL	546 904 639

Distribucion	
A Dividendo	90 288 835
A reserva de estabilizacion	23 927 000
A Remanente	432 688 804
TOTAL	546 904 639

– La propuesta implica el reparto de un dividendo de 1,25 euros brutos a las acciones numeros 1 a 72 231 068, ambas inclusive, que fue íntegramente anticipado a cuenta por acuerdos del Consejo de Administración adoptados los días 29 de septiembre y 3 de diciembre

– Aprobar las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015

– Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2015

– Aceptar la renuncia presentada por D. Giovanni Battista Mazzuchelli, consejero en representación de la Società Cattolica di Assicurazione, a quien se agradece su leal colaboración. Nombrar nuevo consejero de la entidad, por un mandato de cuatro años, a D. Daniel Quermia

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

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

INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA

Cuenta de resultados NIIF	2015	2014	Var % 15/14
REASEGURO ACEPTADO			
Primas aceptadas	3 731,9	3 343,3	11,6%
Primas imputadas del ejercicio	3 529,2	3 179,8	11,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(2 299,9)	(1 900,4)	21,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(877,1)	(793,0)	10,6%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	352,1	486,4	(27,6%)
Reaseguro retrocedido			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(1 234,9)	(1 153,4)	7,1%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	698,9	489,5	42,8%
Comisiones y participaciones	231,8	234,4	(1,1%)
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(304,2)	(429,5)	(29,2%)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,7)	(3,9)	(32,5%)
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	45,2	52,9	(14,5%)
Ingresos netos de las inversiones	163,6	149,7	9,3%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	(3,6)	(2,2)	62,2%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	(0,1)	(72,1%)
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	205,1	200,3	2,4%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	205,1	200,3	2,4%
Impuesto sobre beneficios	(52,6)	(58,7)	(10,5%)
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	152,6	141,5	7,8%
Socios externos	0,0	0,0	0,0%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	152,6	141,5	7,8%

Millones de euros

Ratios seguro No Vida	2015	2014	Var % 15/14
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	64,6%	64,5%	0,2%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	29,3%	28,6%	2,4%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	93,9%	93,1%	0,9%

Detalle de primas aceptadas	2015	2014	Var % 15/14
No Vida	3 131,3	2 820,9	11,0%
Vida	600,6	522,4	15,0%
TOTAL	3 731,9	3 343,3	11,6%

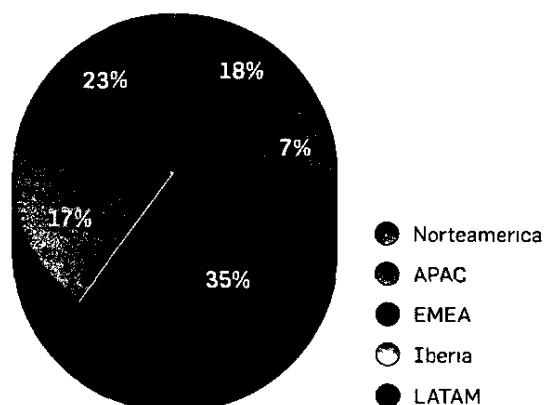
Millones de euros

Magnitudes básicas del Balance (NIIF)	2015	2014	Var % 15/14
Inversiones financieras y tesorería	3 327,7	3 289,1	1,2%
Total activo	5 307,0	5 016,9	5,8%
Patrimonio neto	1 174,2	1 179,2	(0,4%)
ROE	13,0%	12,4%	4,8%

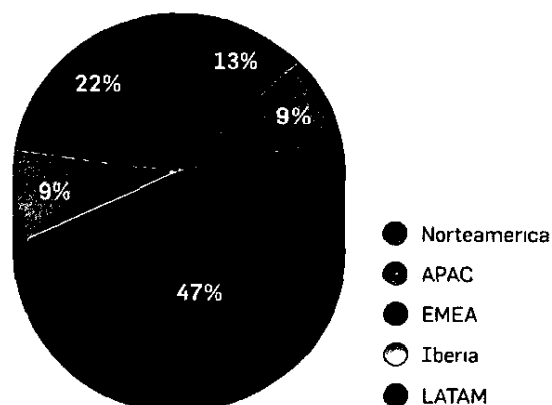
Millones de euros

Datos de solvencia y cobertura	2015	2014	Var % 15/14
Provisiones técnicas a cubrir	3 347,6	3 264,8	2,5%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1 018,1	917,2	11,0%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	443,3	412,9	7,4%
Margen de solvencia (Consolidado)	1 041,4	1 036,2	0,5%
Nº veces cuantía mínima	2,3	2,5	(6,4%)
Millones de euros			
Otra información	2015	2014	Var % 15/14
Número medio de empleados	342	319	7,2%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	25,9%	25,4%	2,0%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	1,5%	1,5%	0,0%

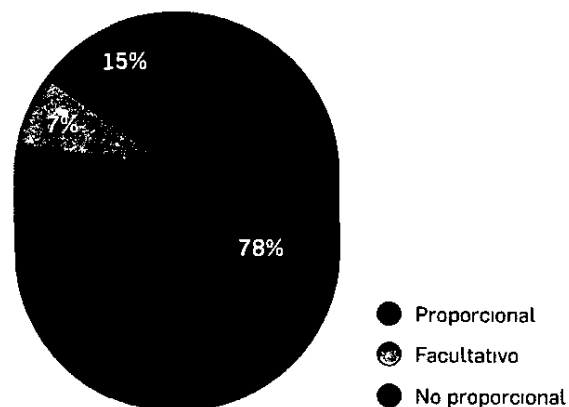
Prima Bruta por Área geográfica



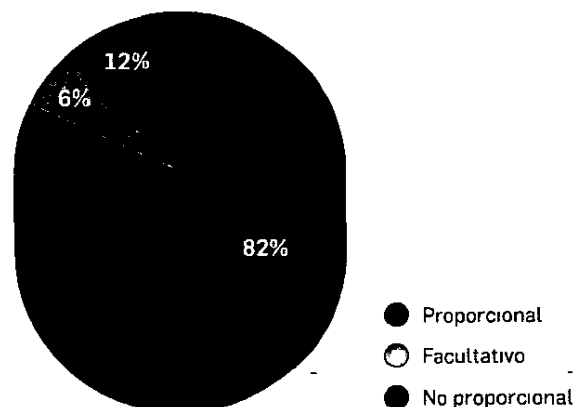
Prima Neta por Área geográfica



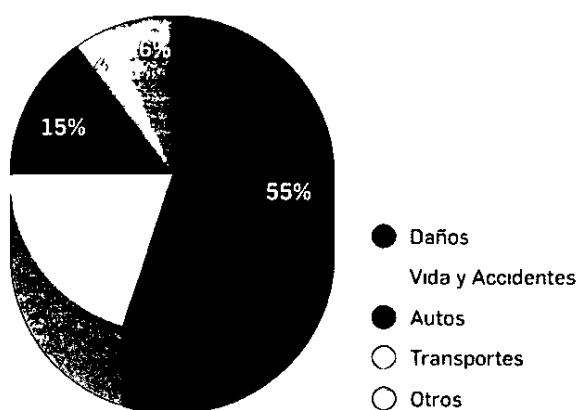
Prima Bruta por tipo de negocio



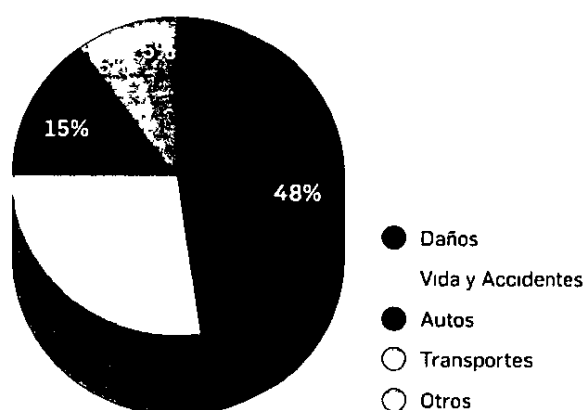
Prima Neta por tipo de negocio



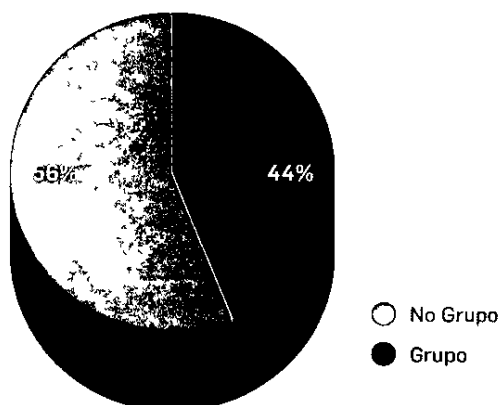
Prima Bruta por ramo



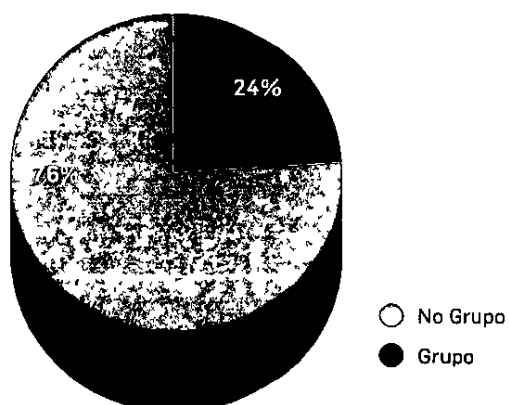
Prima Neta por ramo



Prima Bruta por tipo de cedente



Prima Neta por tipo de cedente



NOTAS ADICIONALES

Información medioambiental

Durante 2015, el Grupo ha iniciado actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la actualización de la Política Medioambiental Corporativa, realizada en el anterior ejercicio, relativos a la gestión del cambio climático y preservación de la biodiversidad, y se han focalizado acciones en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

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

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

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

El compromiso del Grupo con el medioambiente y la sostenibilidad se hace patente como signatario del *Climate Disclosure Project* (CPD) y de los "Principios para la Sostenibilidad en Seguros" de Naciones Unidas, así como por la participación como integrante del "Grupo Español de Crecimiento Verde" constituido por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente, y mediante la adhesión a nuevas iniciativas como la Declaración de Naciones Unidas en apoyo a la Reducción del Riesgo de Desastres, y la Declaración

de Barcelona para impulsar el cambio de modelo hacia una economía baja en carbono y un desarrollo sostenible.

Personal

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

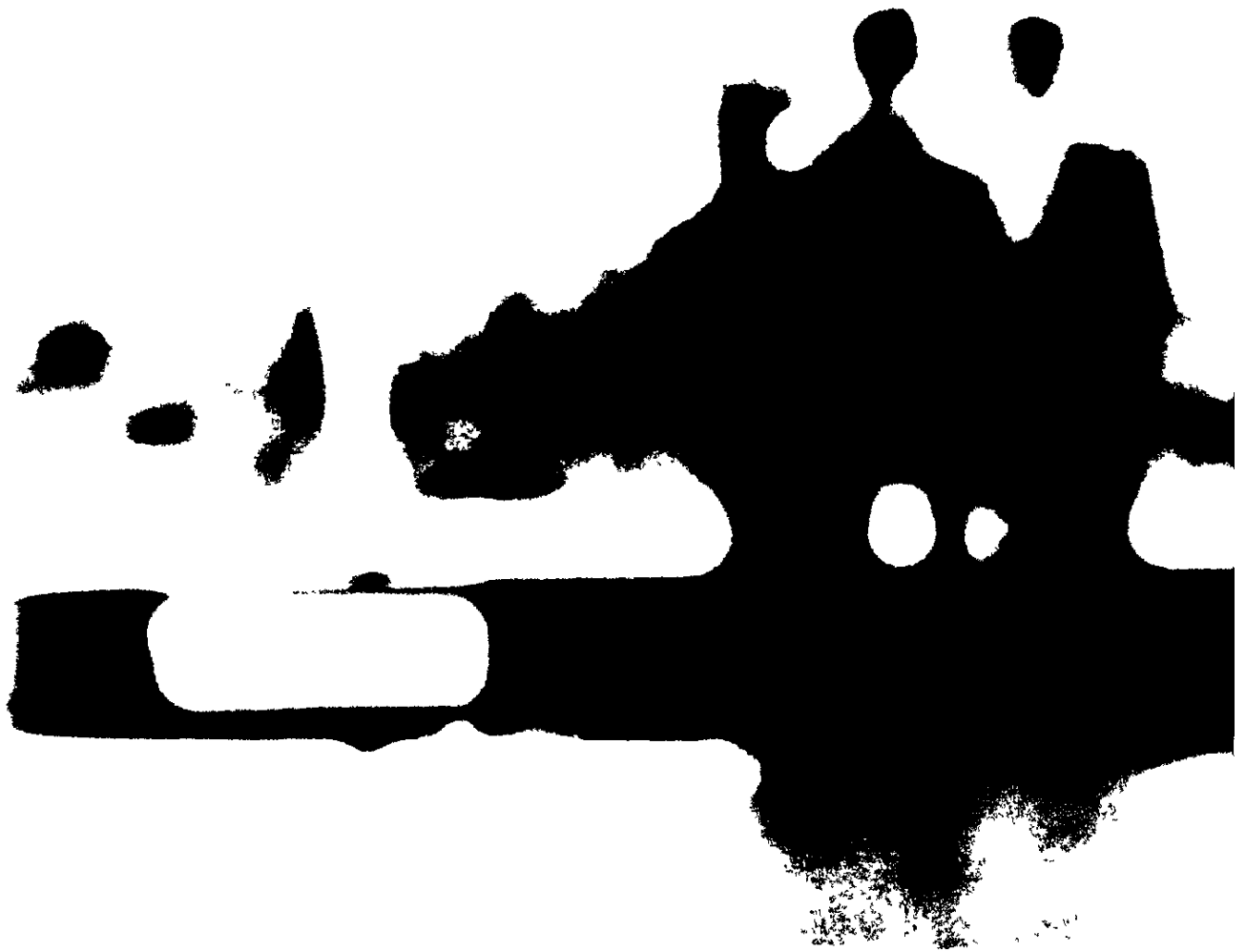
Categoría	2015	2014	2013
Directivos	97	99	84
Administrativos	84	77	96
Otros	161	144	135
TOTAL	342	320	315

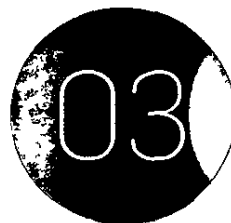
Inversiones

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

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

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





Cuentas Anuales consolidadas

A) BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ACTIVO	Notas	2015	2014
A) ACTIVOS INTANGIBLES		1 034	1 499
I Fondo de Comercio		-	-
II Otros activos Intangibles	61	1 034	1 499
B) INMOVILIZADO MATERIAL		10 012	11 061
I Inmuebles de uso propio	62 / 7D	7 381	8 861
II Otro inmovilizado material	62	2 631	2 200
C) INVERSIONES		3 860 609	3 723.249
I Inversiones Inmobiliarias	62 / 7D	5 152	5 418
II Inversiones Financieras		3 189 240	3 138 530
1 Cartera a vencimiento		-	-
2 Cartera disponible para la venta	64 / 7D	3 150 775	3 098 478
3 Cartera de negociacion	64 / 7D	38 465	40 052
III Inversiones contabilizadas aplicando el metodo de participacion		483	6 018
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		657 577	535 951
V Otras inversiones	7D	8 157	37 332
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	69	664 453	687 841
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	617	-	-
F) CRÉDITOS	65 / 7B	463 683	334 991
I Créditos por operaciones de reaseguro	65 / 7B	451 496	304 008
II Creditos fiscales	65 / 7B	8 938	15 643
1 Impuesto sobre beneficio a cobrar		2 156	5 800
2 Otros créditos fiscales		6 782	9 843
III Creditos sociales y otros	65 / 7B	3 249	15 340
G) TESORERÍA	67 / 7B/7C	129 751	113 287
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	615	177 433	127 063
I) OTROS ACTIVOS		12	7
TOTAL ACTIVO		5 306 987	4.998 998
(Datos en miles de euros)			

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2015	2014
A) PATRIMONIO NETO		1 174 170	1 179 190
I Capital desembolsado	6 8	223 916	223 916
II Prima de emisión	6 8	220 565	220 565
III Reservas	-	558 841	499 437
IV Dividendo a cuenta	4 2	(90 289)	(80 176)
V Acciones Propias	-	-	-
VI Resultado atribuible a la Sociedad dominante	-	152 566	141 523
VII Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
VIII Ajustes por cambio de valor	6 8	107 597	160 570
IX Diferencias de conversión	6 19	955	13 335
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	-	1 174 151	1 179 170
Intereses minoritarios	-	19	20
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6 9/7C	3 524 815	3 356 841
I Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6 9/7C	1 268 457	1 175 632
II Provisión de seguros de vida	6 9/7C	474 182	358 084
III Provisión para prestaciones	6 9/7C	1 782 276	1 823 225
IV Provisión para beneficios y extornos	-	-	-
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6 10	8 898	4.401
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6 11	60 273	41.181
F) PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	8 17	31 089	50.020
G) DEUDAS	6 12	434 980	315 358
I Deudas por operaciones de reaseguro	6 12/7C	403 042	290 467
II Deudas fiscales	6 12/6 17	12 744	9 042
1 Impuesto sobre beneficio a pagar	-	1 444	4 653
2 Otras deudas fiscales	-	11 300	4 389
III Otras deudas	6 12	19 194	15 850
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6 15	72 582	51 906
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	-	5 306 987	4 988 988
(Datos en miles de euros)			

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

B.1 Cuenta de resultados consolidada

Concepto	Notas	2015	2014
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1 Primas imputadas al ejercicio, netas	-	2 294 280	2 026 395
a) Primas emitidas seguro directo		-	-
b) Primas reaseguro aceptado	7 A2	3 731 911	3 343 332
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(1 222 210)	(1 139 890)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(215 421)	(177 047)
Seguro directo		-	-
Reaseguro aceptado	-	(202 754)	(163 546)
Reaseguro cedido	6.16	(12.667)	(13 501)
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	-	61
3 Ingresos de las inversiones	6.14	205 347	173 661
a) De explotación	6.14	195 669	161 299
b) De patrimonio	6.14	9 678	12 362
4 Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión		-	-
5 Otros ingresos técnicos		-	-
6 Otros ingresos no técnicos	-	545	2 173
7 Diferencias positivas de cambio	6.19	723 173	383 795
8 Reversión de la provision por deterioro de activos	6.6/6.5		
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		3 223 345	2.586 085
II GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1 Sinistralidad del ejercicio, neta	-	(1 601 073)	(1 410 890)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provision para prestaciones netas	-	(1 600 971)	(1 410 732)
Seguro directo		-	-
Reaseguro aceptado	-	(2 299 834)	(1 900 248)
Reaseguro cedido	6.16	698.863	489 516
b) Gastos imputables a las prestaciones	-	(102)	(158)
2 Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	-	-
3 Participación en beneficios y extornos	-	-	-
4 Gastos de explotación netos	6.15	(845 312)	(558 652)
a) Gastos de adquisición	6.15	(863 713)	(782 664)
b) Gastos de administración	6.15	(13 424)	(10 338)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	6.18	231 825	234 350
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	(36)	(190)
6 Gastos de las inversiones	6.14	(42 252)	(24 020)
a) De explotación	6.14	(38 598)	(22 383)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(3 654)	(1 637)
7 Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión		-	-
8 Otros gastos técnicos	6.15	(2 657)	(3 938)
9 Otros gastos no técnicos	6.15	(4 182)	(4 415)
10 Diferencias negativas de cambio	6.19	(715 862)	(381 041)
11 Dotación a la provision por deterioro de activos	6.6	(6 840)	(2.685)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	-	(3 018 214)	(2.385 831)
III RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	6.17	205 131	200 254
IV. RESULTADO POR REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			
V IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(52.565)	(58 730)
VI RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	-	152.566	141 524
VII RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	152 566	141 524
VIII RESULTADO DEL EJERCICIO	-	152.566	141 524
1 Atribuible a intereses minoritarios	-	-	(1)
2 Atribuible a la Sociedad dominante	-	152 566	141 523

(Datos en miles de euros)

B.2 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

Concepto	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	205 131	200 254	(52 565)	(58 730)	-	(1)	152 566	141 523
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(82.674)	146 627	18 557	(33 768)	-	-	(64 117)	112 859
1 Activos financieros disponibles para la venta	(70 467)	146 161	18 730	(33 643)	-	-	(51.737)	112 518
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(33 197)	165 925	9 413	(39 589)	-	-	(23 784)	126 336
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(37 270)	(19 764)	9 317	5 946	-	-	(27 953)	(13 818)
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Diferencias de conversión	(12 207)	431	(173)	(125)	-	-	(12 380)	306
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(12 207)	431	(173)	(125)	-	-	(12 380)	306
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Contabilidad tácita	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	35	-	-	-	-	-	35
4. Entidades valoradas por el método de la participación	-	35	-	-	-	-	-	35
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	122 457	346 881	(34 008)	(92 488)	-	(1)	88 449	254 382

(Datos en miles de euros)

Todas las partidas incluidas en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado son susceptibles de ser reclasificadas a la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con las NIIF-UE

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Conceptos	NOTAS	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE									INTE- RESES MINORI- TARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
		Capital desem- bolsado	Prima de emisión	Reservas	Dividendos a cuenta	Acciones propias	Resultado atribuibles a la sociedad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014		223 916	220 565	481 402	(85 955)	-	108 807	-	48 017	13 029	24	1 009 805
I Ajustes por cambios de criterio												-
II Ajustes por errores												-
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014 ACTUALIZADO		223 916	220 565	481 402	(85 955)	-	108 807	-	48 017	13 029	24	1 009 805
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2014												-
I Resultado reconocido directamente en patrimonio												-
1 Por revalorizaciones de Inmovilizado material e Inmaterial												-
2 Por inversiones disponibles para la venta									112 518			112 518
3 Por coberturas de flujos de efectivo												-
4 Por diferencias de conversión										306		306
5 Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio									35			35
TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO		-	-	-	-	-	-	-	112 553	306	-	112 859
II Otros resultados del ejercicio 2014							141 523					141 523
III Distribución del resultado del ejercicio 2013				22 852	85 955		(108 807)					-
IV Dividendos a cuenta del ejercicio 2014					(80 176)							(80 176)
V Ampliación de capital												-
VI Capital pendiente de desembolso												-
VII Reducción de capital												-
VIII Otros aumentos												-
IX Otras disminuciones				(4 817)							(4)	(4 821)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2014		-	-	18 035	5 779	-	32 716	-	-	-	(4)	56 526
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		223 916	220 565	499 437	(80 176)	-	141 523	-	160 570	13.335	20	1 179 180
I Ajustes por cambios de criterio												-
II Ajustes por errores												-
SALDO AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015 ACTUALIZADO		223 916	220 565	499 437	(80 176)	-	141 523	-	160 570	13 335	20	1 179 190
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2015												-
I Resultado reconocido directamente en patrimonio												-
1 Por revalorizaciones de Inmovilizado material/Inmaterial												-
2 Por inversiones disponibles para la venta									(51.737)			(51 737)
3 Por coberturas de flujos de efectivo												-
4 Por diferencias de conversión										(12 380)		(12 380)
5 Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio												-
TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO		-	-	-	-	-	-	-	(51 737)	(12.380)	-	(64 117)
II Otros resultados del ejercicio 2015							152.566					152 566
III Distribución del resultado del ejercicio 2014				59 903	80 176		(141 523)					(1 444)
IV Dividendos a cuenta del ejercicio 2015					(90 289)							(90 289)
V Ampliación de capital												-
VI Capital pendiente de desembolso												-
VII Reducción de capital												-
VIII Otros aumentos												-
IX Otras disminuciones				(499)					(1 236)		(1)	(1 736)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2015		-	-	59 404	(10 113)	-	11 043	-	(1 236)	-	(1)	59 097
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		223 916	220 565	558 841	(90 289)	-	152 566	-	107 597	955	19	1 174 170
(Datos en miles de euros)												
Los importes en los conceptos de "Otros aumentos" y "Otras disminuciones" en la columna de "Reservas" se deben en su mayoría al reparto del resultado de los años anteriores y a trasposos realizados entre ellos												

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO FINALIZADOS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Conceptos	2015	2014
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	586 198	769 575
Pagos por operaciones de reaseguro	(398 465)	(504 071)
Cobros por operaciones de coaseguro		
Pagos por operaciones de coaseguro		
Pagos por comisiones		
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades	-	-
Otros cobros de explotación	964	725
Otros pagos de explotación	(79 835)	(86 169)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(35 876)	(49 465)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	72 986	130 595
Adquisiciones de inmovilizado intangible	(224)	(229)
Adquisiciones de inmovilizado material	(1 017)	(597)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(1 473 037)	(158 442)
Tesorería neta pagada por compañías que salen del perímetro		
Tesorería neta cobrada por compañías que salen del perímetro		
Ventas de inmovilizado	630	281
Ventas de inversiones	1 440 301	312
Intereses cobrados	65 699	54 977
Otros pagos		
Cobros por dividendos	5 412	6 123
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	-	-
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	37.765	(97 575)
Dividendos y donaciones pagados	(91 733)	(81 303)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación		
Cobros por otra financiación		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(91 733)	(81 303)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	19 017	(48 283)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(2 553)	(325)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	113 287	161 895
SALDO FINAL DE EFECTIVO	129 751	113 287

(Datos en miles de euros)

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS -
BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ACTIVO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) ACTIVOS INTANGIBLES	106	167	928	1 332	1 034	1 499
I Fondo de comercio						
II Otros activos intangibles	106	167	928	1 332	1 034	1 499
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1 137	1 407	8 875	9 654	10.012	11 061
I Inmuebles de uso propio	931	1 154	6 450	7 707	7 381	8 861
II Otro inmovilizado material	206	253	2 425	1.947	2 631	2 200
C) INVERSIONES	784 656	746 256	3 075 953	2 976 993	3 860 609	3 723 249
I Inversiones inmobiliarias	1 550	1 671	3 602	3 747	5 152	5 418
II Inversiones financieras	436 580	444 572	2 752 660	2 693 958	3 189 240	3 138 530
1 Cartera a vencimiento						
2 Cartera disponible para la venta	421 221	423 756	2 729 554	2 674 722	3 150 775	3 098 478
3 Cartera de negociación	15 359	20 816	23 106	19 236	38 465	40 052
III Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	483	5 197		821	483	6 018
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	342 746	286 721	314 831	249 230	657.577	535 951
V Otras inversiones	3 297	8 095	4 860	29 237	8 157	37 332
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	27 985	27.984	636 468	659 877	664 453	687 841
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS						
F) CRÉDITOS	57 463	46 191	406 220	288 800	463 683	334 891
I Créditos por operaciones de reaseguro	55 164	33 554	396 332	270 454	451 496	304 008
II Créditos fiscales	1 713	1 741	7 225	13 902	8 938	15 643
III Créditos sociales y otros	586	10 896	2 663	4 444	3 249	15 340
G) TESORERÍA	13 180	14 162	116 571	99 125	129 751	113 287
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2 507	3 254	174 926	123 809	177 433	127 063
I) OTROS ACTIVOS	1	1	11	6	12	7
J) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	887 035	839 402	4 419 952	4 159 596	5 306 987	4 998 998

(Datos en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) PATRIMONIO NETO	151 299	160 488	1 022 871	1 018 704	1 174 170	1 179 190
I Capital desembolsado	22 980	24 926	200 936	198 990	223 916	223 916
II Prima de emisión	22 637	24 553	197 928	196 012	220 565	220 565
III Reservas	85 382	84 037	473 459	415 400	558 841	499 437
IV Dividendo a cuenta	(6 174)	(5 089)	(84 115)	(75 087)	(90 289)	(80 176)
V Acciones propias						
VI Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	13 263	8 838	139 303	132 685	152 566	141 523
VII Otros instrumentos de patrimonio neto						
VIII Ajustes por cambio de valor	16 296	22 867	91 301	137 703	107 597	160 570
IX Diferencias de conversión	(3 104)	334	4 059	13 001	955	13 335
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	151 280	160 466	1 022 871	1 018 704	1 174 151	1 179 170
Intereses minoritarios	19	20			19	20
B) PASIVOS SUBORDINADOS						
C) PROVISIONES TÉCNICAS	678 608	624 340	2 846 307	2 732 601	3 524 915	3 356 941
I Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			1 268 457	1 175 632	1 268 457	1 175 632
II Provisiones para seguros de vida	474 182	358 084			474 182	358 084
III Provisiones para prestaciones	204 426	266 256	1 577 850	1 556 969	1 782 276	1 823 225
IV Otras provisiones técnicas						
D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	823	490	8 075	3 911	8 998	4 401
E) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6 318	5 867	53 957	35 314	60 273	41 181
F) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4 183	6 933	26 886	43 087	31 069	50 020
G) DEUDAS	45 701	41 205	389 279	274 154	434 980	315 358
I Deudas por operaciones de reaseguro	40 295	32 236	362 747	258 231	403 042	290 467
II Deudas fiscales	1 212	906	11 532	8 136	12 744	9 042
III Otras deudas	4 194	8 063	15 000	7 787	19 194	15 850
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5	81	72 577	51 825	72 582	51 806
I) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRESPONDIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	887.035	839 402	4 419 952	4 159 586	5.306 987	4 898 998

(Datos en miles de euros)

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

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
I INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1 Primas imputadas al ejercicio, netas	458 145	390 122	1 836 135	1 636 273	2 294 280	2 026 395
a) Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	-	-
b) Primas reaseguro aceptado	600 645	522 442	3 131 266	2 820 890	3 731 911	3 343 332
c) Primas reaseguro cedido	(41 346)	(59 295)	(1 180 864)	(1 080 595)	(1 222 210)	(1 139 890)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(101 154)	(73 025)	(114 267)	(104 022)	(215 421)	(177 047)
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(102 036)	(70 467)	(100 718)	(93 079)	(202 754)	(163 546)
Reaseguro cedido	882	(2 558)	(13 549)	(10 943)	(12 667)	(13 501)
2 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	61	-	-	-	61
3 Ingresos de las inversiones	79 720	71 200	125 627	102 461	205 347	173 661
a) De explotación	78 321	65 124	117 348	96 175	195 669	161 299
b) De patrimonio	1 399	6 076	8 279	6 286	9 678	12 362
4 Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-
5 Otros ingresos técnicos	-	-	-	-	-	-
6 Otros ingresos no técnicos	29	387	516	1 786	545	2 173
7 Diferencias positivas de cambio	105 557	55 823	617 616	327 972	723 173	383 795
8 Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	643 451	517 593	2 579 894	2 088 492	3 223 345	2 586 085
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR						
1 Sinistralidad del ejercicio, neta	(414 842)	(355 786)	(1 186 231)	(1 055 104)	(1 601 073)	(1 410 890)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, netas	(414 832)	(355 773)	(1 186 139)	(1 054 959)	(1 600 971)	(1 410 732)
Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	(430 728)	(380 421)	(1 869 106)	(1 519 827)	(2 299 834)	(1 900 248)
Reaseguro cedido	15 896	24 648	682 967	464 868	698 863	489 516
b) Gastos imputables a las prestaciones	(10)	(13)	(92)	(145)	(102)	(158)
2 Variación de otras provisiones técnicas netas	-	-	-	-	-	-
3 Participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	-	-
4 Gastos de explotación netos	(109 326)	(93 716)	(535 988)	(464 936)	(645 312)	(558 652)
a) Gastos de adquisición	(125 564)	(121 825)	(738 149)	(660 839)	(863 713)	(782 664)
b) Gastos de administración	(1 520)	(1 423)	(11 904)	(8 915)	(13 424)	(10 338)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	17 758	29 532	214 067	204 818	231 825	234 350
5 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	(190)	(36)	-	(36)	(190)
6 Gastos de las inversiones	(7 855)	(3 145)	(34 397)	(20 875)	(42 252)	(24 020)
a) De explotación	(6 854)	(2 895)	(31 744)	(19 488)	(38 598)	(22 383)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(1 001)	(250)	(2 653)	(1 387)	(3 654)	(1 637)
7 Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-
8 Otros gastos técnicos	(269)	(928)	(2 388)	(3 010)	(2 657)	(3 938)
9 Otros gastos no técnicos	(378)	(448)	(3 804)	(3 967)	(4 182)	(4 415)
10 Diferencias negativas de cambio	(93 519)	(51 153)	(622 343)	(329 888)	(715 862)	(381 041)
11 Dotación a la provisión por deterioro de activos	(132)	(3)	(6 708)	(2 682)	(6 840)	(2 685)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(626 321)	(505 368)	(2 391 893)	(1 880 462)	(3 018 214)	(2 385 831)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	17 130	12 224	188 001	188 030	205 131	200 254
IV RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	17 130	12 224	188 001	188 030	205 131	200 254
V IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(3 867)	(3 385)	(48 688)	(55 345)	(52 565)	(58 730)
VI RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	13 263	8 839	139 303	132 685	152 566	141 524
VII RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	-	-	-	-	-	-
VIII RESULTADO DEL EJERCICIO	13 263	8 839	139 303	132 685	152 566	141 524
1 Atribuible a intereses minoritarios	-	(1)	-	-	-	(1)
2 Atribuible a la Sociedad dominante	13 263	8 838	139 303	132 685	152 566	141 523

(Datos en miles de euros)

**F) INFORMACIÓN FINANCIERA POR
ÁREAS GEOGRÁFICAS DESGLOSES
A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

Área geográfica	Ingresos ordinarios de clientes externos 2015	Ingresos ordinarios de clientes externos 2014	Activos no corrientes 2015	Activos no corrientes 2014
ESPAÑA	614 223	682 570	4 360	7 207
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	565 582	270 378	7	7
BRASIL	140 082	246 244	3 192	1 422
MÉJICO	128 058	132 346	483	831
VENEZUELA	20 193	57 732	374	1 146
COLOMBIA	95 387	124 484	156	203
ARGENTINA	93 306	102 542	4 388	4 561
TURQUÍA	131 047	116 313	-	-
CHILE	161 323	119 784	3 031	10 682
OTROS PAÍSES	1 782 710	1 490 940	12 407	11 691
TOTAL	3 731 911	3 343 332	28.398	37 750

(Datos en miles de euros)

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

Se consideran ingresos ordinarios las primas de reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de actividades no aseguradoras

En activos no corrientes se incluye otro inmovilizado intangible, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, créditos fiscales, créditos sociales y otros activos

MEMORIA CONSOLIDADA

1. Información general sobre la entidad y su actividad

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

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

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

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE, S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE integrado por MAPFRE, S.A.

y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2016. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificar las cuentas anuales en el caso de que éstas no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para la venta, para los activos financieros de negociación y para instrumentos derivados que han sido registrados por su valor razonable

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2015, si bien su adopción anticipada no habría tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo

2.2 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

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

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

2.4 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES, CAMBIOS EN ESTIMACIONES Y ERRORES

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido cambios en políticas contables, estimaciones o errores de carácter significativo que pudieran haber tenido efecto sobre la posición financiera o los resultados del Grupo

2.5 COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

A 31 de diciembre de 2015, y a efectos de su presentación en el balance consolidado, se ha procedido a la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada uno de los sujetos fiscales del Grupo. Con el fin de que la información sea comparable se ha procedido a reexpresar los importes de estas partidas correspondientes al ejercicio 2014, minorándolos en 17.932 miles de euros

La adopción de las modificaciones a las normas contables "Mejoras anuales de las Normas Internacionales de Información Financiera" de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2015, no han tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo

2.6 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo 1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2015 y 2014 junto con sus datos patrimoniales y resultados

El efecto global de los cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2015 y 2014 respecto al precedente se describen en las notas de las cuentas anuales correspondientes en la memoria consolidada

En el ejercicio 2014, se produjo la salida de la sociedad "Inversiones Ibéricas" del perímetro de consolidación y en el ejercicio 2015 ha salido la sociedad "ITSEMAP Servicios Tecnológicos MAPFRE"

2.7 JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

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

3. Consolidación

BASES DE CONSOLIDACIÓN

3.1 Sociedades dependientes y asociadas

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidos en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante, directa o indirectamente, el poder sobre la entidad participada, estar expuesta, o tener derecho a unos rendimientos variables y tener capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce en las mismas

La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad ejerce control sobre todas sus sociedades dependientes

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo

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

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

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

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

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración la finalidad y diseño de la participada con el fin de determinar las actividades relevantes, el modo en el que se toman las decisiones sobre dichas actividades, quien tiene la capacidad actual de dirigir esas actividades y quien recibe los rendimientos de ellas

También se han tenido en cuenta los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que den a la Sociedad dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

La moneda funcional y de representación del Grupo es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre para los saldos de balance. Las operaciones de reaseguro se convierten al tipo de cambio correspondiente al mes de su contabilización

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, se presentan como un componente separado en el "Estado de ingresos y gastos reconocidos" y se recogen en el patrimonio en la cuenta "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios

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

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

Al respecto del Bolívar de Venezuela MAPFRE RE ha considerado que el tipo de cambio que mejor refleja la situación financiera de las entidades venezolanas debe basarse en la actualización del tipo de cambio del SIMADI, tomando como referencia para dicha actualización la inflación reflejada en el informe de estudios económicos y financieros "Perspectivas económicas" publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), que la estima para el ejercicio 2015 en un 190%, aplicando dicha inflación desde la fecha de aparición del SIMADI, finales de febrero de 2015 (176,6 USD/VEF) hasta el 31 de diciembre de 2015. Con ello el tipo de cambio obtenido, y al que han sido convertidos todos los saldos y operaciones

del ejercicio 2015 de las sociedades del Grupo que operan en Venezuela, ha sido de 425,8 USD/VEF

AJUSTES AL SALDO INICIAL

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

4. Ganancias por acción y dividendos

4.1 GANANCIAS POR ACCIÓN

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

	2015	2014
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	152 566	141 523
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de acciones)	72 231	72 231
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN (EUROS)	2,11	1,96

4.2 DIVIDENDOS

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

Concepto	DIVIDENDO TOTAL		DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	2015	2014	2015	2014
Dividendo a cuenta	90 288 835	80 176 485	1,25	1,11
Dividendo complementario		1 444 621		0,02
TOTAL	90 288 835	81 621 106	1,25	1,13

(Datos en euros)

El dividendo total del ejercicio 2015 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Esta distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad dominante ha repartido dos dividendos a cuenta por importe total de 90 288 835 euros, que se presentan en el patrimonio neto dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta" Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dos dividendos a cuenta acordados en 2015

Concepto	Fecha del acuerdo 29/09/2015	Fecha del acuerdo 03/12/2015
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	180 800	135 500
Aumentos de tesorería previstos a un año		
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	250 000	200 000
(+) Por operaciones financieras	50 000	50 000
Disminuciones de tesorería previstas a un año		
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(200 000)	(150 000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(80 000)	(100 000)
(-) Por pago de dividendo a cuenta	(65 007)	(25 281)
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	135 793	110.219

(Datos en miles de euros)

5. Políticas contables

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

5.1 ACTIVOS INTANGIBLES

Otros activos intangibles

ACTIVOS INTANGIBLES PROCEDENTES DE UNA ADQUISICIÓN INDEPENDIENTE

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

ACTIVOS INTANGIBLES GENERADOS INTERNAMENTE

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

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

5.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

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

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

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

5.3 ARRENDAMIENTOS

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

5.4 INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA

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

CARTERA DE NEGOCIACIÓN

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

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible los activos financieros híbridos se valoran por su valor razonable

Valoración

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con la excepción de los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste

El valor razonable de las inversiones financieras, incluidos los derivados financieros clasificados en la "Cartera de negociación", es el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero o se pagaría por transferir un pasivo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración (Precio cotizado-Nivel 1). Cuando se carece del mencionado precio cotizado, el valor razonable se determina, en el caso de que existan datos observables de mercado, actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros, incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y plazo de vencimiento (Nivel 2). En el caso de que no se disponga de datos observables de mercado, se utilizan otras técnicas de valoración en las que alguna de las variables significativas no está basada en datos de mercado (Nivel 3). En este caso el método más utilizado es la solicitud de una valoración a una entidad financiera independiente

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del instrumento financiero no es recuperable. El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

En el caso de los valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente, se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) respecto a su coste

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Ajustes por cambios de valor". La reversión se reconoce en la cuenta de resultados consolidada, a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio. En este caso la corrección valorativa registrada en ejercicios anteriores no se reconoce en la cuenta de resultados, imputándose en su caso el incremento de valor directamente en el patrimonio neto

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en los epígrafes "Otros pasivos financieros" o "Créditos sociales y otros", según corresponda

5.5 DETERIORO DE OTROS ACTIVOS

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

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

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

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

5.6 CREDITOS

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

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

El Grupo calcula y dota la provisión de insolvencias mediante un sistema individualizado de seguimiento de saldos con reaseguradores. La base de cálculo son los saldos exigibles pendientes de cobro con cada reasegurador y dependiendo de su antigüedad, la dotación es del 50% para los saldos de 6 meses y del 100% para aquellos saldos con exigibilidad superior a nueve meses. Así mismo se tienen en cuenta los saldos con reaseguradores en proceso de liquidación.

5.7 TESORERÍA

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

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

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

5.8 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

5.9 OPERACIONES DE REASEGURO

a) Primas

REASEGURO ACEPTADO Y RETROCEDIDO

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

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

b) Provisiones técnicas

B 1) REASEGURO ACEPTADO

Provisión para primas no consumidas

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

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

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

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

Provisión para riesgos en curso

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

Provisión para prestaciones

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

B.2) REASEGURO RETROCEDIDO

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

B.3) PRUEBA DE ADECUACIÓN DE LOS PASIVOS

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

c) Siniestralidad

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

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

d) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de incertidumbres

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

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

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

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

En el cálculo de las provisiones técnicas no se utilizan técnicas de descuento para la valoración de los flujos futuros

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

e) Deterioro

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

5.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

5.11 DEUDAS

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

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

5.12 CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos

5.13 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a. Retribuciones a corto plazo

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

b. Prestaciones post-empleo

Están integradas fundamentalmente por los planes de aportación definida y prestación definida, así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

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

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

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

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

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

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

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto

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

c. Indemnizaciones por cese

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

d. Pagos basados en acciones

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

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

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

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

e. Otras retribuciones a largo plazo

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

5.14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

a) Cartera de negociación

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados consolidada distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b) Cartera disponible para la venta

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero o se registra deterioro, situaciones en las que se registran en la cuenta consolidada.

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

5.15 RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

– Gastos imputables a las prestaciones. De forma proporcional al promedio de siniestralidad.

– Gastos imputables a las inversiones. De forma proporcional al promedio de provisiones técnicas.

– Otros gastos técnicos. Imputación directa.

– Otros gastos no técnicos. Imputación directa.

– Gastos de adquisición. De forma proporcional al promedio de primas.

– Gastos de administración. De forma proporcional al promedio de primas.

Los gastos se han imputado al siguiente segmento en función del negocio que los ha originado:

– Reaseguro aceptado Vida.

– Reaseguro aceptado No Vida.

5.16 TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

5.17 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

6. Desglose de la Memoria consolidada

6.1 ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2015

Partidas	Saldo Inicial Ejercicio 2015	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2015
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.561	(7)		224		7.778
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	7.561	(7)		224		7.778
Otros						
COSTE	7.561	(7)	-	224	-	7.778
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(6.062)	8		(690)	-	(6.744)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.062)	8	-	(690)	-	(6.744)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.499	1	-	(466)	-	1.034
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.499	1	-	(466)	-	1.034

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Partidas	Saldo Inicial Ejercicio 2014	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2014
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7 332	-	-	229	-	7 561
Gastos de adquisición de cartera				-		
Aplicaciones informáticas	7 332	-	-	229	-	7 561
Otros				-		
COSTE	7 332	-	-	229	-	7 561
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas	(5 326)	-	-	(736)	-	(6 062)
Otros						
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(5 326)	-	-	(736)	-	(6 062)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO				-		
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL FONDO DE COMERCIO NETO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2 006	-	-	(507)	-	1 499
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2 006	-	-	(507)	-	1 499
(Datos en miles de euros)						

Las principales "entradas" del ejercicio 2015 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Análisis de negocio por reasegurador", "Cóndor BI Modelo Capital" y "Cóndor 2014").

Las principales "entradas" del ejercicio 2014 corresponden principalmente al desarrollo de aplicaciones propias ("Contratos estudio técnico", "Desglose siniestros proporcional" y "Cóndor 2014")

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

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coeficiente de amortización (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

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

Existen elementos totalmente amortizados cuyo importe asciende a 5,32 millones de euros en 2015 y 4,58 millones de euros en 2014

6.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado Material

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

Ejercicio 2015

Partidas	Saldo inicial Ejercicio 2015	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2015	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	10 439	(393)	-	-	(424)	9 622	9 078
Terrenos y bienes naturales	2 550	-	-	-	(127)	2 423	1 862
Edificios y otras construcciones	7 889	(393)	-	-	(297)	7 199	7 216
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	7 571	(143)	-	1 017	(206)	8 239	1 719
Elementos de transporte	846	(5)	-	-	(177)	664	319
Mobiliario e instalaciones	3 385	(41)	-	97	(5)	3 436	1 037
Otro inmovilizado material	3 340	(97)	-	920	(24)	4 139	623
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	18 010	(536)	-	1 017	(630)	17 861	11.057
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES USO PROPIO	(1 578)	14	-	(96)	143	(1.517)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(5 371)	111	-	(514)	165	(5 609)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6 949)	125	-	(610)	308	(7 126)	-
DETERIORO	-	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	(724)	-	(724)	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	(724)	-	(724)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	-
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	(724)	-	(724)	-
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	8 861	(379)	-	(96)	(281)	7 381	9 078
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	2 200	(32)	-	503	(41)	2 631	1 979

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Partidas	Saldo inicial Ejercicio 2014	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final Ejercicio 2014	Valor de Mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	10 392	47	-	-	-	10 439	9 963
Terrenos y bienes naturales	2 550	-	-	-	-	2 550	2 092
Edificios y otras construcciones	7 842	47	-	-	-	7 889	7 871
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	7 240	(161)	-	774	(282)	7 571	2 200
Elementos de transporte	887	(6)	-	166	(201)	846	458
Mobiliario e instalaciones	3 312	(144)	-	264	(47)	3 385	1 119
Otro inmovilizado material	3 041	(11)	-	344	(34)	3 340	623
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	17 632	(114)		774	(282)	18 010	12.163
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1 440)	-	-	(138)	-	(1 578)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(5 027)	16	-	(526)	166	(5 371)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6 467)	16		(664)	166	(6 949)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	-
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-		-	-	-	-
TOTAL INMUEBLES PROPIOS	8.952	47		(138)	-	8 861	8.863
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	2.213	(145)		248	(116)	2 200	2.200

(Datos en miles de euros)

En el ejercicio 2015, las principales "entradas" producidas se debieron a la compra de equipos para procesos de información

En el ejercicio 2015, las principales "salidas" producidas se debieron a la venta de dos inmuebles en México

En el ejercicio 2015, se registró un deterioro debido a la minusvalía producida en el inmueble de Venezuela, la cual se debe a la devaluación del bolívar fuerte

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

El coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 asciende a 2 953 miles de euros y 2 369 miles de euros respectivamente

Inversiones Inmobiliarias

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

Ejercicio 2015

Partidas	Saldo inicial 2015	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en El perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo Final 2015	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	9 056	(84)	-	-	-	8 972	6 622
Terrenos y bienes naturales	1 733	(18)	-	-	-	1 715	1 312
Edificios y otras construcciones	7 323	(66)	-	-	-	7 257	5 310
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	9 056	(84)	-	-	-	8 972	6 622
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3 638)	9	-	(191)	-	(3 820)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3 638)	9	-	(191)	-	(3 820)	-
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	5 418	(75)	-	(191)	-	5.152	6 622

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Partidas	Saldo inicial 2014	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en El perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo Final 2014	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES INVERSIÓN	9 158	(102)	-	-	-	9 056	6 742
Terrenos y bienes naturales	1 750	(17)	-	-	-	1 733	1 322
Edificios y otras construcciones	7 408	(85)	-	-	-	7 323	5 420
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	9 158	(102)	-	-	-	9 056	6 742
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3 466)	1	-	(173)	-	(3 638)	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3 466)	1	-	(173)	-	(3 638)	-
DETERIORO							
INMUEBLES INVERSIÓN	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	5 692	(101)	-	(173)	-	5 418	6 742

(Datos en miles de euros)

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

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

Las pérdidas por deterioro del ejercicio se registran en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados consolidada. Durante 2015 y 2014 no ha habido imputaciones en estas cuentas.

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

Concepto	INVERSIONES DE					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	253	279	-	-	253	279
Ganancias por realizaciones						
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	253	279	-	-	253	279
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(62)	(54)	-	-	(62)	(54)
Otros Gastos	(37)	(64)	-	-	(37)	(64)
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(99)	(118)	-	-	(99)	(118)
(Datos en miles de euros)						

6.3 ARRENDAMIENTOS

El Grupo ha sido arrendador de los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo

Tipo de Activo	VALOR NETO CONTABLE		DURACIÓN DEL CONTRATO		AÑOS MÁXIMOS TRANSCURRIDOS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inmueble Bélgica	3 602	3 747	15	16	14	15
Inmuebles Chile	1 550	1 671	1	1	Renovable anualmente	Renovable anualmente
TOTAL	5 152	5 418				

(Datos en miles de euros)

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

	Cobros mínimos 2015	Cobros mínimos 2014
Menos de un año	619	746
Más de un año pero menos de cinco	2 361	3 609
Más de cinco años	2 978	3 811
TOTAL	5 958	8 166

(Datos en miles de euros)

No hay cuotas contingentes registradas como ingreso en los ejercicios 2015 y 2014.

El Grupo es arrendatario de la sede social así como de varias plantas del edificio situado en la calle Bárbara de Braganza número 14 y por estos conceptos los pagos del arrendamiento renovable ascienden a 2 656 miles de euros en 2015 y 2 588 miles de euros en 2014

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

	Pagos mínimos 2015	Pagos mínimos 2014
Menos de un año	2 656	2 588
Más de un año pero menos de cinco	0	0
Más de cinco años	0	0
TOTAL	2 656	2 588

(Datos en miles de euros)

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

6.4 INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición de las inversiones financieras es la siguiente

Concepto	VALOR CONTABLE	
	Año 2015	Año 2014
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	192 596	182 046
Renta fija	2 821 734	2 816 614
Fondos de inversión	136.445	99 818
Otros	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3.150 775	3 098 479
CARTERA DE NEGOCIACION		
Otras inversiones		
Acciones	84	86
Renta fija	-	-
Fondos de inversión	38 381	39 966
Otros	-	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	38 465	40 052

(Datos en miles de euros)

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

– Nivel 1. Valor de cotización. Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.

– Nivel 2. Datos observables. Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo

en el que se realiza un descuento de flujos futuros a partir de una curva de tipos con dos componentes principales

- Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo
- Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como Riesgo de crédito, Liquidez y Opcionalidad

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

- Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo
- Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con "caps" y/o "floors") y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia

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

El proceso de valoración de los activos financieros consta de

- a) En el momento de la adquisición de un activo se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta, o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional
- b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración contable. No obstante, para todos los activos se realiza una valoración de mercado, al menos mensualmente, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente: precio de cotización en mercados activos (Nivel 1), en base a datos observables en los mercados (precios cotizaciones para activos similares, descuentos de flujos en función de la curva de tipo del emisor, etc) (Nivel 2), y mediante valoraciones específicas no basadas en variables de mercado (Nivel 3)
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por la entidad, aunque en algunos países la valoración la realiza

una entidad financiera independiente, según exige la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisan con una periodicidad no inferior al trimestre

Además un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado mensualmente por la Comisión Delegada de MAPFRE S.A.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificaría de forma significativa el valor razonable obtenido

A partir de unos procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles

- 1 Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa del Nivel 1 al Nivel 2
- 2 Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable
- 3 Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados

a) Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2015 y 2014

Concepto	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
OTRAS INVERSIONES CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA												
Acciones	192 596	182 046	-	-	-	-	192 596	182 046	-	-	-	-
Renta fija	2 715 947	2 816 614	105 787	-	-	-	2 821 734	2 816 614	(2)	(3)	-	-
Fondos de inversión	136 445	99 818	-	-	-	-	136 445	99 818	-	-	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3 044 988	3 098 478	105 787	-	-	-	3 150 775	3 098 478	(2)	(3)	-	-
(Datos en miles de euros)												

(Datos en miles de euros)

El deterioro recoge en 2015 y en 2014 la pérdida por inversiones disponibles para la venta en Chile

La variación en los ajustes de valoración de las inversiones en cartera asciende a (52,97) y 112,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio

Los traspasos a la cuenta de resultados consolidada de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a un importe neto de (27,95) y (13,8) millones de euros respectivamente

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

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

b) Cartera de negociación

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre de 2015 y 2014

Concepto	VALOR DE MERCADO						VALOR CONTABLE		PLUSVALÍAS (MINUSVALÍAS) IMPUTADAS A RESULTADOS			
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES				NO REALIZADAS		REALIZADAS	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
OTRAS INVERSIONES CARTERA DE NEGOCIACIÓN												
Acciones	-	86	84	-	-	-	84	86	-	-	-	-
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	38 381	39 966	-	-	-	-	38 381	39 966	-	-	(219)	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL OTRAS INVERSIONES	38 381	40 052	84	-	-	-	38 465	40 052	-	-	(219)	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	38 381	40 052	84	-	-	-	38.465	40 052	-	-	(219)	-
(Datos en miles de euros)												

(Datos en miles de euros)

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6 14 "Ingresos y gastos de las inversiones"

6 5 CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los dos últimos ejercicios

Concepto	IMPORTE BRUTO		DETERIORO		SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
							PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
I Créditos por operaciones de reaseguro	463 088	309 487	(11 592)	(5 479)	451 496	304 008	(6 113)	(2 682)	-	-	-	-
II Créditos fiscales	8 938	15 643	-	-	8 938	15 643	-	-	-	-	-	-
III Créditos sociales y otros	3 249	15 340	-	-	3 249	15 340	-	-	-	-	-	-
TOTAL	475 275	340 470	(11 592)	(5 479)	463 683	334 991	(6 113)	(2 682)	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

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

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

El cálculo, y en su caso el reconocimiento, del deterioro se realiza según se detalla en la nota 5 6 "Créditos" de la presente memoria

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

Créditos sociales y otros	IMPORTE	
	2015	2014
Créditos por recobro de siniestros	84	84
Saldos a cobrar al personal	1 538	1 038
Otros deudores	1 627	14 218
TOTAL	3 249	15 340

(Datos en miles de euros)

6.6 DETERIORO DE ACTIVOS

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

Ejercicio 2015

Deterioro en	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotacion	Reduccion	Dotacion	Reduccion		
ACTIVOS INTANGIBLES									
I Fondo de Comercio									
II Otros activos intangibles									
INMOVILIZADO MATERIAL				724					724
I Inmuebles de uso propio				724					724
II Otro inmovilizado material									
INVERSIONES	975	(45)		2					932
I Inversiones inmobiliarias									
II Inversiones financieras	60	(3)		2					59
- Cartera a vencimiento									
- Cartera disponible para la venta	60	(3)		2					59
- Cartera de negociacion									
III Inversiones contabilizadas segun el metodo de participacion	915	(42)							873
IV Depositos constituidos por reaseguro aceptado									
V Otras inversiones									
CRÉDITOS	5.479			6.113					11.592
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II Créditos por operaciones de reaseguro	5.479			6.113					11.592
III Créditos fiscales									
IV Creditos sociales y otros									
V Accionistas por desembolsos exigidos									
OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO	6.454	(45)		6.839					13.248
(Datos en miles de euros)									

Ejercicio 2014

Deteneno en:	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		BAJA DEL ACTIVO	SALDO FINAL
				Dotación	Reduccion	Dotacion	Reduccion		
ACTIVOS INTANGIBLES									
I Fondo de Comercio									
II Otros activos intangibles									
INMOVILIZADO MATERIAL									
I Inmuebles de uso propio									
II Otro inmovilizado material									
INVERSIONES	985	(13)	-	3	-	-	-	-	975
I Inversiones inmobiliarias									
II Inversiones financieras	57	-	-	3	-	-	-	-	60
- Cartera a vencimiento									
- Cartera disponible para la venta	57	-	-	3	-	-	-	-	60
- Cartera de negociación									
III Inversiones contabilizadas según el método de participación	928	(13)	-	-	-	-	-	-	915
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado									
V Otras inversiones									
CRÉDITOS	2 797	-	-	2 682	-	-	-	-	5.479
I Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro									
II Créditos por operaciones de reaseguro	2 797	-	-	2 682	-	-	-	-	5 479
III Créditos fiscales									
IV Créditos sociales y otros									
V Accionistas por desembolsos exigidos									
OTROS ACTIVOS									
TOTAL DETERIORO	3 782	(13)	-	2 685	-	-	-	-	6 454
(Datos en miles de euros)									

6.7 TESORERÍA

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

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

Concepto	2015	2014
Efectivo depositado en bancos	96 701	73 586
Equivalentes de efectivo en bancos	33 050	39 701
TOTAL	129 751	113 287
(Datos en miles de euros)		

6.8 PATRIMONIO NETO

Capital Social

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

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, está representado por 72 231 068 acciones nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una,

totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1b) de la Ley de Sociedades de Capital, que pueda aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 111 958 miles de euros, equivalente al 50 por 100 del capital social actual durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo.

MAPFRE S.A. participa en el 92,25 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2015 y en el 91,53 por cien del capital a 31 de diciembre de 2014

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

Ajustes por cambio de valor

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

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

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
Renta Fija		
Plusvalías	93 959	134 745
Minusvalías		
Renta Variable y Fondos de Inversión		
Plusvalías	13 638	24 590
Minusvalías		
Contabilidad tácita		
Otros ajustes		1 235
TOTAL	107 597	160 570
(Datos en miles de euros)		

Restricciones sobre disponibilidad de reservas

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

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

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

Gestión de Capital

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

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

El importe del margen de solvencia del Grupo MAPFRE de los ejercicios 2015 y 2014 es de 9 825,15 y 10 349,40 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 3 850,35 y 3 996,39 millones de euros respectivamente) en 2,55 veces en el ejercicio 2015 y en 2,59 veces en 2014

6.9 PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

Concepto	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	
	2015	2014	2015	2014
1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	1 268 457	1 175 632	284 370	279 755
1.1 Provisión para primas no consumidas	1 268 457	1 175 632	264 370	279 755
1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
2 - Provisiones de seguros de Vida	474 182	358 084	15 476	14 609
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	373 128	271 525	15 476	14 609
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	373 128	271 525	15 476	14 609
2.1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-
2.2 Provisiones matemáticas	101 054	86 559	-	-
2.3 Provisiones para participación en beneficios	-	-	-	-
3 - Provisiones para prestaciones	1 782 276	1 823 225	384 607	393 477
3.1 Pendientes de liquidación o pago	1 782 276	1 823 225	384 607	393 477
3.2 Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	-	-	-	-
3.3 Para gastos internos de liquidación de siniestros	-	-	-	-
4 - Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
4.1 Decesos	-	-	-	-
4.2 Resto	-	-	-	-
TOTAL	3 524 815	3.358.841	684 453	687 841

(Datos en miles de euros)

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

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

a) Reaseguro aceptado

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
I Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1 175 632	(8 964)	-	1 268 457	(1 166 668)	1 268 457
1 Provisiones para primas no consumidas	1 175 632	(8 964)	-	1 268 457	(1 166 668)	1 268 457
2 Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
II Provisión de seguros de Vida	358 084	(4 536)	-	474 182	(353 548)	474 182
1 Provisiones para primas no consumidas	271 525	(523)	-	373 128	(271 002)	373 128
2 Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
3 Provisiones matemáticas	86 559	(4 013)	-	101 054	(82 546)	101 054
4 Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
III Provisión para prestaciones	1.823 225	(21.721)	-	1 782.276	(1.801.504)	1 782 276
Reaseguro aceptado	1.823 225	(21 721)	-	1 782 276	(1 801 504)	1 782 276
IV Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3 356 841	(35 221)	-	3 524 815	(3 321 720)	3 524 815

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
I Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso No Vida	1 082 076	393	-	1 175 632	(1 082 469)	1 175 632
1 Provisiones para primas no consumidas	1 082 076	393	-	1 175 632	(1 082 469)	1 175 632
2 Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
II, Provisión de seguros de Vida	267 325	(910)	-	358 084	(266 415)	358 084
1 Provisiones para primas no consumidas	201 011	30	-	271 525	(201 041)	271 525
2 Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
3 Provisiones matemáticas	66 314	(940)	-	86 559	(65 374)	86 559
4 Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
III Provisión para prestaciones	1 714 358	992	-	1 823 225	(1 715 350)	1 823 225
Reaseguro aceptado	1 714 358	992	-	1 823 225	(1 715 350)	1 823 225
IV Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3 063 759	475	-	3 356 941	(3 084 234)	3.356 941

(Datos en miles de euros)

b) Reaseguro retrocedido

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para primas no consumidas	279 755	(2 341)	-	264 370	(277 414)	264 370
Provisión para seguros de Vida	14 609	(19)	-	15 476	(14 590)	15 476
Provisión para prestaciones	393 477	(10 899)	-	384 607	(382 578)	384 607
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL	687 841	(13 259)	-	664 453	(674 582)	664 453

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para primas no consumidas	290 325	166	-	279 755	(290 492)	279 755
Provisión para seguros de Vida	17 145	6	-	14 609	(17 152)	14 609
Provisión para prestaciones	400 842	564	-	393 477	(401 404)	393 477
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL	708 312	736	-	687 841	(709 048)	687 841

(Datos en miles de euros)

2.2 PROVISIONES MATEMÁTICAS

Concepto	REASEGURO ACEPTADO	
	2015	2014
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL COMIENZO DE EJERCICIO	86 559	66 314
Ajustes al saldo inicial	(4 012)	(940)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	-	-
Intereses técnicos	-	-
Atribución de participación en beneficios	-	-
Pagos / cobros de siniestros	-	-
Test de adecuación de provisiones	-	-
Ajustes por contabilidad tacita	18 508	21 185
Otros	-	-
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
PROVISIÓN MATEMÁTICA AL CIERRE DEL EJERCICIO	101 054	86 559

(Datos en miles de euros)

3. Otra información

3.1 PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

3.2 EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD POR AÑO DE OCURRENCIA

No se aporta información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado, ya que con carácter general, las compañías cedentes no informan a la Sociedad de la fecha de ocurrencia de los siniestros

Con datos a 2015 y a 2014 se ha realizado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre de los referidos años. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.10 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

Ejercicio 2015

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS PERÍMETRO	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MÁXIMO REVERSIÓN
				Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisiones por incentivos del personal	1.692	-	-	2.250	-	(1.692)	-	2.250	-	-
Otras provisiones	2.709	-	-	4.173	-	(134)	-	6.748	-	-
TOTAL VALOR EN LIBROS	4.401	-	-	6.423	-	(1.826)	-	8.888	-	-
(Datos en miles de euros)										

Ejercicio 2014

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

La partida "Otras Provisiones" incluye las siguientes partidas
Los planes de prestación definida de los ejercicios 2015 y 2014 descritos en la nota 6 18-2B de la memoria, por importe de 419 miles de euros y 434 miles de euros respectivamente, el plan de incentivos a medio plazo de los ejercicios 2015 y 2014 descritos en la nota 6 18-1 de la memoria, por importe de 1 640 miles de euros y 1 261 miles de euros así como el premio de permanencia de los ejercicios 2015 y 2014 por importe de 1 043 miles de euros y 872 miles de euros, respectivamente

En esta partida se incluye también el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años por importe de 372 miles de euros, mencionado en la nota 4 k) "Gastos de personal", habiéndose imputado como gasto del ejercicio, 20 miles de euros, registrando la diferencia neta del efecto impositivo, (264 miles de euros), en el epígrafe de "Resultados de ejercicios anteriores" Este movimiento está recogido en el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, como "Otras variaciones" del ejercicio 2015

6 11 DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio. Estos en su mayoría devengan una media de intereses a pagar del 1,7 por 100 y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral

6.12 DEUDAS

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

6 13 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes frente a organismos oficiales por importe de 56,56 y de 67,61 millones de euros en los años 2015 y 2014 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 408,63 y 456,13 millones de euros en los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente

6 14 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación

Ingresos de las Inversiones

Concepto	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	-	279	253	-	253	279
Alquileres	-	279	253	-	253	279
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento						
Renta fija						
- Otras inversiones						
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	89 130	84 886	4 754	8 073	93 884	93 059
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	2 406	1 111	13	590	2 419	1 701
Dividendos de empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-
Otros rendimientos financieros	56 559	54 524	63	2 417	56 622	56 941
TOTAL INGRESOS	148 095	140 800	5 083	11 080	153 178	151 880
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas	47 574	20 399	4 595	1 282	52 169	21 681
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	47 574	20 399	4 528	1 275	52 102	21 674
Inversiones financieras cartera de negociación	-	-	-	7	-	7
Otros	-	-	67	-	67	-
Ganancias no realizadas						
Incremento del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
TOTAL GANANCIAS	47 574	20 399	4 595	1 282	52 169	21 681
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	195 669	161 299	9 678	12 362	205 347	173 661

(Datos en miles de euros)

Gastos de las Inversiones

Concepto	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE				TOTAL	
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias.	99	118	-	-	99	118
Gastos operativos directos	62	54			62	54
Otros gastos	37	64			37	64
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento						
- Renta fija						
- Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	22 789	18 165	1 496	1 188	24 285	19 353
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	2 091	2 290	724	231	2 815	2 521
TOTAL GASTOS	24 979	20 573	2 220	1 419	27 199	21 892
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas	13 619	1 810	1 434	218	15 053	2 028
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	13 420	1 693	1 414	162	14 834	1 855
Inversiones financieras cartera de negociación	199	111	20	12	219	123
Otras	-	6	-	44	-	50
Pérdidas no realizadas	-	-	-	-	-	-
Disminución del valor razonable cartera de negociación						
Otras						
TOTAL PÉRDIDAS	13 619	1 810	1 434	218	15 053	2 028
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	38 598	22 383	3 654	1 637	42 252	24 020

(Datos en miles de euros)

6.15 GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

Gastos de explotación por destino	2015	2014
Gastos imputables a Prestaciones	(102)	(158)
Gastos de Adquisición	(863 713)	(782 664)
Gastos de Administración	(13 424)	(10 338)
Gastos de las Inversiones	(42 252)	(24 020)
Otros Gastos Técnicos	(2 657)	(3 938)
Otros Gastos no Técnicos	(4 182)	(4 415)
Gastos de Explotación (otras actividades)		
TOTAL	(926 330)	(825 533)

Gastos de explotación por naturaleza	2015	2014
Comisiones y otros gastos de cartera	(826 293)	(748 824)
Gastos de personal	(34 856)	(31 712)
Servicios exteriores	(26 920)	(23 468)
- Arrendamientos (locales e inmuebles)	(4 220)	(4 102)
- Reparaciones y conservación (locales e inmuebles)	(1 519)	(1 197)
- Arrendamientos y reparaciones (equipos de informática)	(169)	(208)
- Arrendamientos y reparaciones (aplicaciones informáticas)	(1 040)	(933)
- Otros servicios (aplicaciones de informática)	(1 748)	(1 635)
- Suministros (comunicaciones)	(843)	(799)
- Publicidad y propaganda	(533)	(513)
- Relaciones públicas	(2 333)	(2 416)
- Servicios de profesionales independientes	(10 803)	(7 941)
- Otros servicios	(3 712)	(3 724)
Tributos	1 068	834
Gastos financieros	-	-
Dotaciones para amortizaciones	(1 492)	(1 573)
Gastos imputados directamente a destino	(37 837)	(20 790)
TOTAL	(826 330)	(825 533)

(Datos en miles de euros)

La cuenta de resultados presenta los gastos por destino, es decir, en base a la función que los mismos cumplen en el ciclo de explotación de la actividad aseguradora (gastos imputables a las prestaciones, a la adquisición de contratos de seguro, a la administración, a las inversiones o a otros conceptos técnicos)

Los gastos se registran inicialmente por su naturaleza y se reclasifican a su destino en aquellos casos en los que éste no es coincidente con la naturaleza. A continuación se indica la reclasificación realizada en los siguientes epígrafes

1) Gastos imputables a las prestaciones

Recogen los gastos de personal dedicado a la gestión de siniestros, la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad, los honorarios pagados por razón de gestión de siniestros y los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.

2) Gastos de explotación netos

Los gastos que se incluyen en este epígrafe se desglosan en

– Gastos de adquisición: recogen comisiones, gastos del personal dedicado a la producción, amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, gastos de estudio y tramitación de solicitudes y de formalización de pólizas, así como gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial directamente vinculados a la adquisición de los contratos de seguro

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

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

– Gastos de administración: recoge principalmente los gastos de personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, así como los gastos derivados por asuntos contenciosos vinculados a las primas, gastos de gestión de cartera y cobro de primas, gastos de tramitación de extornos y del reaseguro cedido y aceptado

– Comisiones y participaciones del reaseguro, recogen la compensación de los reaseguradores a las entidades cedentes por los gastos de adquisición y administración incurridos

por estas, así como su participación en los beneficios del reasegurador

3) Gastos de las inversiones

Recogen los gastos del personal dedicado a la gestión de las inversiones, las dotaciones a la amortización del inmovilizado afecto a esta actividad y otros gastos de gestión de las inversiones tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados

Los gastos de las inversiones se agrupan en las categorías de explotación y de patrimonio, según procedan de las inversiones en las que se materializan las provisiones técnicas (inversiones de explotación) o de las inversiones en las que se materializa el patrimonio de la entidad (inversiones de patrimonio)

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

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
Reaseguro		
a) Vida	208	247
b) No Vida	1 284	1 326
Otras actividades	-	-
TOTAL	1 492	1 573
(Datos en miles de euros)		

6.16 RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación

Concepto	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Primas (-)	(1 167 814)	(1 043 247)	(54 396)	(96 643)	(1 222 210)	(1 139 890)
Variación de la provisión de primas no consumidos y para riesgos en curso	(9 851)	(5 806)	(2 817)	(7 695)	(12 668)	(13 501)
Prestaciones pagadas (-) Variación de la provisión para prestaciones	658 329	453 877	40 534	35 639	698 863	489 516
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	210 651	199 465	21 174	34 885	231 825	234 350
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(308 685)	(395 711)	4 495	(33 814)	(304 190)	(429 525)

(Datos en miles de euros)

6.17 SITUACIÓN FISCAL

a) Régimen de consolidación fiscal

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

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

b) Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y conciliación del resultado contable con el gasto por impuesto de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable

El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países

Concepto	IMPORTE	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	205 131	200 254
28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(57 437)	(60 076)
Incentivo fiscal del ejercicio	4 475	5 404
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	1 129	(3 924)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 28%	(732)	(134)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(52.565)	(58 730)
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Créditos por bases impositivas negativas de períodos anteriores previamente no reconocidos, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias utilización de bases impositivas negativas deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias		
TOTAL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	(52 565)	(58 730)
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	35 601	40 653
Diferencias temporarias	6 553	10 097
Creditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores		
Impuesto sobre beneficios de operaciones interrumpidas		
TOTAL A (PAGAR) O COBRAR	(10 411)	(7 980)
(Datos en miles de euros)		

En lo que respecta a las sociedades españolas, la normativa actual estableció en 2014 la reducción del tipo impositivo general de 2014 (30 por 100) en cinco puntos porcentuales en los años siguientes. Este cambio impositivo ha afectado en el ejercicio 2015 a la valoración de los activos y pasivos fiscales futuros, los cuales han sido calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización. Los impuestos diferidos registrados en ejercicios anteriores han sido recalculados teniendo en cuenta los nuevos tipos impositivos, registrando su efecto en resultados o patrimonio neto dependiendo de la partida de la que procedan.

c) Activos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 a efectos de la presentación en el balance consolidado, se ha procedido a la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, por tanto y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar los importes de las partidas correspondientes al ejercicio 2014 dentro del cuadro de "Pasivos por impuestos diferidos".

d) Pasivos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2015 y 2014

Ejercicio 2015

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	53 243	76		(9 317)	(9 413)		34 589
- Derivados implícitos	-	-					
- Provisión de estabilización y catastrófica	8 918	(208)		(718)	6 699		14 691
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición	-	-					
- Otros	(12 141)	(318)		(5 925)	173		(18 211)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	50.020	(450)		(15 860)	(2 541)		31 009

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Concepto	SALDO INICIAL	AJUSTES SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia valoración de inversiones financieras	20 064	(319)	-	(5 946)	39 444	-	53 243
- Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión de estabilización y Catastrófica	-	-	-	(1 784)	10 702	-	8 918
- Gastos de adquisición de carteras y otros gastos de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
- Otros	(19 560)	308	-	6 986	125	-	(12 141)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	504	(11)	-	(744)	50 271	-	50 020

(Datos en miles de euros)

A cierre del ejercicio 2015, los pasivos por impuestos diferidos con vencimiento inferior a 12 meses ascienden a 285 miles de euros (38 miles de euros en 2014)

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

EJERCICIO 2015

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de (-1.925) miles de euros
- Minusvalías deducibles fiscalmente por importe de (+5) miles de euros
- Impuestos extranjeros por importe de (-16 110) miles de euros
- Deterioro inmueble Venezuela por importe de (-181) miles de euros

EJERCICIO 2014

- Impuestos diferidos derivados de compromisos con el personal por importe de (-1 441) miles de euros
- Minusvalías deducibles fiscalmente por importe de (+412) miles de euros
- Impuestos extranjeros por importe de (-11 112) miles de euros

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se han registrado en el balance a dichas fechas

e) Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente.

Modalidad	EJERCICIO AL QUE CORRESPONDE	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO		IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN		IMPORTE NO REGISTRADO		PLAZO PARA SU APLICACIÓN	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
- Deducción por Inversiones									
- Deducción por doble imposición	-	4 402	4 919	-	-	-	-	-	-
- Creación empleo									
- Otros	-	73	485	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	4 475	5 404	-	-	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

La entidad se ha acogido, de conformidad con lo establecido en el artículo 25 de la ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades, al beneficio fiscal de la reserva de capitalización en su calidad de sociedad perteneciente al Grupo fiscal 9/85 por un importe de 4,792 miles

f) Comprobaciones tributarias

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

La Sociedad, a 31 de diciembre, tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2012 a 2015, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2011. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 es remota.

6.18 RETRIBUCIONES A EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

1. Gastos de personal

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

Concepto	IMPORTE	
	2015	2014
a) Retribuciones a corto plazo	32.661	26.889
a 1) Sueldos y salarios	21.635	19.869
a 2) Seguridad social	4.306	3.899
a 3) Otras retribuciones	6.342	3.121
b) Prestaciones post-empleo	2.078	1.533
b 1) Compromisos de aportación definida	1.323	1.427
b 2) Compromisos de prestación definida	755	106
c) Indemnizaciones por cese	140	2.683
d) Pagos basados en acciones	(23)	(42)
e) Otras retribuciones a largo plazo	378	649
TOTAL	34.856	31.712

(Datos en miles de euros)

2. Prestaciones y otros beneficios post-empleo

A) DESCRIPCIÓN DE LOS PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA VIGENTES

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

Todos ellos corresponden al personal pasivo.

B) IMPORTES RECONOCIDOS EN BALANCE

Conciliación del valor actual de la obligación

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

Concepto	2015	2014
VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 1 DE ENERO	434	449
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	20	20
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Perdidas y ganancias actuariales	8	4
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Prestaciones pagadas	(26)	(26)
Coste de los servicios pasados		
Otras	(17)	(13)
Liquidaciones		
VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN A 31 DE DICIEMBRE	419	434

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	2015	2014
VALOR DERECHO DE REEMBOLSO Y DE LOS ACTIVOS AFECTOS AL PLAN A 1 DE ENERO	434	449
Rendimiento esperado de los activos afectos	20	20
Pérdidas y ganancias actuariales	8	4
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio		
Aportaciones efectuadas por el empleador		
Aportaciones efectuadas por los participantes		
Prestaciones pagadas	(26)	(26)
Liquidaciones		
Otros conceptos	(17)	(13)
VALOR DERECHO DE REEMBOLSO Y DE LOS ACTIVOS AFECTOS AL PLAN A 31 DE DICIEMBRE	419	434

(Datos en miles de euros)

C) IMPORTES RECONOCIDOS EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 y 2014, derivados de los anteriores planes.

Concepto	2015	2014
Coste de los servicios del ejercicio corriente		
Coste por intereses	20	20
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan		
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(20)	(20)
Perdidas y ganancias actuariales		
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		
Efecto de cualquier reducción o liquidación		
Otros conceptos		
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-

(Datos en miles de euros)

D) RENDIMIENTO

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

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

E) HIPÓTESIS

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

F) ESTIMACIONES

No se estima realizar aportaciones a los planes de prestación definida para el ejercicio 2016

3. Pagos basados en acciones

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

– **Fórmula** Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se sustituyó por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

– **Ejercicio del derecho** el derecho es ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado

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

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

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

– Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (*Interest Rate Swap*) del euro en el plazo de vencimiento de la opción.

– Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2014) y la cotización al cierre del ejercicio 2015

– Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción MAPFRE, S A durante el ejercicio 2015

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la nota 5.13 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden en 2015 y 2014 a (23) y (42) miles de euros respectivamente, registrándose la contrapartida en el pasivo

El importe total en libros de los pasivos registrados al cierre del ejercicio 2015 y 2014 en relación con el plan de incentivos referenciado al valor de la acción asciende a 5 y 28 miles de euros respectivamente (siendo el valor intrínseco nulo a dicha fecha)

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

4. Número de empleados

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

Concepto	DIRECTIVOS 2015		ADMTVOS 2015		COMERCIALES 2015		OTROS 2015		TOTAL 2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
ESPAÑA	11	8	5	23	14	4	59	39	89	74
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	1	1	-	3	-	-	1	6	2	10
BRASIL	3	-	-	3	-	-	8	4	11	7
RESTO AMÉRICA	5	1	10	13	-	-	16	12	31	26
CHILE	1	-	2	4	-	-	10	4	13	8
EUROPA	7	1	1	11	-	-	16	17	24	29
FILIPINAS	1	-	1	2	-	-	1	4	3	6
RESTO ASIA				1			1		1	1
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	29	11	19	60	14	4	112	86	174	181

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

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

6.19 RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 723,2 y 383,7 millones de euros en los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 715,9 y 381 millones de euros en los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2015 y 2014

Descripción	IMPORTE	
	2015	2014
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL INICIO DEL EJERCICIO	13 335	13 029
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(13 084)	(478)
Diferencia neta de cambio por valoración de partidas no monetarias	704	784
DIFERENCIAS DE CAMBIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	955	13 335
(Datos en miles de euros)		

En el siguiente cuadro se reflejan a 31 de diciembre de 2015 y de 2014 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro

De empresas consolidadas por integración global

Sociedades consolidadas por integración global	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
MAPFRE CHILE RE	CHILE	-	1 989	(64)	-	(64)	1 989
MAPFRE RE BRASIL	BRASIL	-	-	(22 273)	(11 240)	(22 273)	(11 240)
RMI	ESTADOS UNIDOS	4	2	-	-	4	2
MAPFRE RE	ESPAÑA	23 288	22 584	-	-	23 288	22 584
TOTAL		23 282	24.575	(22 337)	(11 240)	955	13 335

(Datos en miles de euros)

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

Diferencias en cambio registradas directamente en patrimonio

Sociedad	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSION					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
MAPFRE RE	ESPAÑA	1 083	415	-	-	1 083	415
TOTAL		1 083	415	-	-	1 083	415

(Datos en miles de euros)

6 20 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de MAPFRE Reinsurance Corporation (M R C), cuyo efecto financiero se estima en 0,82 millones de dólares USA (0,59 millones en el ejercicio 2014) En el contrato de venta de esta sociedad a MAPFRE USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, ampliado a cuatro años en julio de 2015, en función de la evolución del negocio de M R C Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA

6.21 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Operaciones con empresas del Grupo

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

Concepto	GASTOS		INGRESOS	
	2015	2014	2015	2014
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1 444	1 227	1 444	1 227
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras				
Dividendos distribuidos		-	1 743	2 627
TOTAL	1 444	1 227	3 187	3 854

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	GASTOS	
	2015	2014
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	2 656	2 588
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	2 283	2 060
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	5 155	3 444
Dividendos pagados		
TOTAL	10 094	8 092

(Datos en miles de euros)

Operaciones de reaseguro

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

Concepto	GASTOS		INGRESOS	
	2015	2014	2015	2014
Primas cedidas/aceptadas	7 890	15 473	(7 550)	(13 304)
Prestaciones	8 240	9 198	(8 736)	(9 144)
Variación de provisiones técnicas	4 230	4 234	(3 910)	(4 165)
Comisiones	(2 011)	(3 572)	1 921	2 965
Otros ingresos y gastos técnicos	-	-	-	-
TOTAL	18 349	25 333	(18 275)	(23 648)

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	INGRESOS/GASTOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2015	2014	2015	2014
Primas	1 636 796	1 488 266	(89 002)	(87 264)
Siniestros	(958 944)	(719 068)	51 574	22 301
Comisiones	(429 497)	(337 433)	12 343	11 823
TOTAL	248 355	431 765	(25 085)	(53 140)

(Datos en miles de euros)

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

Concepto	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Creditos y deudas	606	300	-	-	96 944	99 303	(126 271)	(103 418)
Depositos	(51)	(461)	(51)	(453)	116 987	74 700	249	49
Provisiones técnicas	(9 808)	(13 718)	(10 043)	(14 273)	(928 507)	(857 252)	64 186	47 730
TOTAL	(9 253)	(13 879)	(10 094)	(14 726)	(714 576)	(683.249)	(61 836)	(55 637)

(Datos en miles de euros)

Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

Concepto	IMPORTES	
	2015	2014
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	816,47	726,50
Asignaciones fijas	240,34	176,26
Dietas	----	38,88
Seguros de vida	24,91	26,87
Otros conceptos	4,95	7,38
Retribuciones post empleo		
Aportación definida	410,04	388,61
Premio Permanencia	3,57	3,01
TOTAL	1 500,28	1 367,51

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración de entidades aseguradoras de España que asciende a 30 000 euros y a 5 000 euros los que son miembros de sus Comisiones Delegadas

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150 253 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad

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

Asimismo, en el ejercicio 2015 y en el marco de la política retributiva para directivos, se han provisionado gastos por incentivos a medio plazo y otros conceptos por importe de 3 400 miles de euros (300 miles de euros en 2014), cuyo importe se liquidará, en el caso que corresponda, durante 2016

Subvenciones

En 2015 y 2014 se recibió una subvención oficial por contratos bonificados (Seguridad Social) y Formación Continua (Fundación Tripartita) imputada en su totalidad a resultados del ejercicio.

Concepto	SUBVENCIÓN	SUBVENCIÓN
	2015	2014
A 1 de enero		
Recibido durante el ejercicio	6	28
Traspasado a resultados	6	28
A 31 de diciembre		

(Datos en miles de euros)

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

Hechos posteriores a la fecha de Balance

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 reaseguro y su ejercicio (Solvencia II) (en adelante "La Directiva Solvencia II"), consolidó la mayor parte del ordenamiento europeo en materia de seguros privados y articuló una concepción de la solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras

La Ley 20/2015 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, de 14 de julio, de obligado cumplimiento para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, y el reglamento que la desarrolla aprobado por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, trasponen al ordenamiento jurídico español, entre otros aspectos, la Directiva Solvencia II

La Sociedad dominante y resto de entidades obligadas del Grupo están finalizando el plan de transición, conforme a lo establecido en la Orden ECC/730/2014, de 29 de abril, de medidas temporales para facilitar la progresiva adaptación al régimen obligatorio de la Directiva Solvencia II a partir del 1 de enero de 2016, así como a lo establecido en la Resolución de 25 de marzo de 2015 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

Entre las medidas adoptadas destacan las adaptaciones realizadas para el suministro de la información cuantitativa y cualitativa exigida, y aquellas establecidas para el cálculo del capital de solvencia obligatorio en función de los riesgos asumidos

La Sociedad dominante estima que la aplicación de la normativa anteriormente indicada no tendrá efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

No se han producido otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio

7. Gestión de riesgos

MARCO DE GOBIERNO

El Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. y sus Órganos Delegados incluye funciones y responsabilidades de los Órganos de Gobierno de MAPFRE y sus Comisiones y Comités Delegados relacionadas con el Sistema de Gestión de Riesgos (Comité de Auditoría y Comité de Riesgos y Cumplimiento)

MAPFRE ha adoptado para la gestión de los riesgos el modelo de las tres líneas de defensa que contempla que

- Los gestores de la "primera línea de defensa" asumen los riesgos y poseen los controles.
- El Sistema de Control Interno y las áreas de la "segunda línea de defensa" realizan una supervisión independiente de las actividades de gestión de riesgos de la primera línea de defensa, en el marco de las políticas y límites establecidos por el Consejo de Administración
- Auditoría Interna, como "tercera línea de defensa" aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno Corporativo

En este marco, MAPFRE presenta una estructura compuesta por Áreas con actividades, en sus respectivos ámbitos de competencia, relativas a la supervisión, de forma independiente, de los riesgos asumidos

Las Áreas definidas se corresponden con

- Área Actuarial, encargada de la elaboración de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten determinar las tarifas, las provisiones técnicas y la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras, en estrecha colaboración con el Área de Gestión de Riesgos, y que contribuyen a la consecución del resultado técnico previsto y a alcanzar los niveles deseados de solvencia
- Área de Cumplimiento, que identifica, valora, realiza el seguimiento e informa de la exposición al riesgo de cumplimiento de las actividades desarrolladas por el Grupo
- Área de Control Interno, que se encarga de que el Sistema de Control Interno establecido funcione de forma adecuada en el entorno de MAPFRE y de que se cumplan los

procedimientos establecidos. Respecto del Riesgo Operacional, se responsabiliza de la definición de las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que, a nivel individual y agregado, están o puedan estar expuestas las sociedades del Grupo

– Área de Gestión de Riesgos que se responsabiliza de

- La supervisión y el control de la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo MAPFRE
- La identificación y medición de riesgos
- El cálculo del nivel de solvencia
- La vigilancia y notificación de la exposición a riesgos

– Área de Seguridad y Medio Ambiente, responsable de prevenir la aparición y mitigar los riesgos de seguridad que puedan provocar daños al Grupo perturbando, limitando o reduciendo la capacidad productiva, financiera o de negocio, así como los que puedan dificultar el cumplimiento de los compromisos sociales y medioambientales, de los objetivos y estrategia de negocio o lo dispuesto por la normativa vigente

– Área de Auditoría Interna que proporciona una evaluación independiente de

- La adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno
- El Sistema de Gestión de Riesgos
- La adecuación y el desempeño de las funciones claves incluidas en el Sistema de Gobierno previsto en la Directiva de Solvencia II

La estructura anteriormente reflejada satisface los requerimientos en materia de gobernanza del sistema de gestión de riesgos establecido por la Directiva de Solvencia II

OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS DE GESTIÓN DEL RIESGO

MAPFRE establece el nivel de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes, incluso en situaciones adversas. Ese nivel, articulado en sus límites y sublímites por tipo de riesgo, configura el Apetito de Riesgo del Grupo MAPFRE

El Grupo MAPFRE, dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos basado en la gestión integrada de todos y cada uno de

los procesos de negocio, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos

El Sistema de Gestión de Riesgos tiene como objetivos principales los siguientes

- Promover una sólida cultura y un sistema eficaz de gestión de riesgos
- Asegurar que el análisis de los posibles riesgos forme parte del proceso de toma de decisiones
- Preservar la solvencia y la fortaleza financiera del Grupo, contribuyendo a su posicionamiento como aseguradora global de confianza

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

Riesgos Operacionales	Recoge el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o sucesos externos
Riesgos Financieros y de Crédito	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito
Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupar, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro
Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente el de competencia

RIESGOS OPERACIONALES

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

Riskm@p se establece como la herramienta corporativa para el control de riesgos, mecanismo a través del cual se gestionan los cuestionarios de autoevaluación de riesgos, los manuales de controles internos, el inventario de de controles asociados a riesgos, la evaluación de la efectividad de los mismos y la gestión de las medidas correctoras establecidas para mitigar o reducir los riesgos y/o mejorar el entorno de control

El modelo anterior de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis dinámico por procesos de la sociedad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales y la efectividad de los

controles vinculados que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte. Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente

RIESGOS FINANCIEROS Y DE CRÉDITO

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

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

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

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

Por otro lado, la Política de Gestión de Riesgos establece límites de acuerdo con el perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con el rating de la contraparte. Adicionalmente, se establece un sistema de seguimiento y notificación de la exposición al riesgo de crédito

RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

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

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

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

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

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

RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. aprobó con fecha 24 de junio de 2015 los "Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE" que sustituyen al anterior Código de Buen Gobierno del Sistema MAPFRE, y que constituye el marco mínimo de obligado cumplimiento para todas las entidades que integran MAPFRE y sus respectivos órganos de gobierno.

La aplicación estricta de estos principios es considerada como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

a) Riesgo de seguro

1 SENSIBILIDAD AL RIESGO DE SEGURO

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

En el cuadro siguiente se muestra este efecto junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

Concepto	EFECTO EN LOS RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2015	2014	2015	2014
Actividad principal fuera de España				
Reaseguro	15.993	12.182	2,7	2,3

(Datos en miles de euros)

2 CONCENTRACIONES DEL RIESGO DE SEGURO

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

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

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

2 a) Importe de primas por riesgos

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

Ejercicio 2015

Concepto	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	600 645	457 309	2 673 957	3 731 911
(Datos en miles de euros)				

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Concepto	REASEGURO ACEPTADO			
	VIDA	NO VIDA		TOTAL
		Riesgo catastrófico	Otros riesgos	
Primas emitidas reaseguro aceptado	522 442	501 595	2 319 295	3 343 332
(Datos en miles de euros)				

(Datos en miles de euros)

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

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

Ejercicio 2015

Área geográfica	REASEGURO		TOTAL
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	52 613	561 610	614 223
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	10 051	555 531	565 582
BRASIL	5 666	134 416	140 082
MÉJICO	20 555	107 503	128 058
VENEZUELA	998	19 195	20 193
COLOMBIA	13 326	82 061	95 387
ARGENTINA	10 037	83 269	93 306
TURQUÍA	262	130 785	131 047
CHILE	47 913	113 410	161 323
OTROS PAÍSES	439 224	1 343 486	1 782 710
TOTAL	600 645	3 131.268	3.731 911

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Área geográfica	REASEGURO		TOTAL
	Vida	No Vida	
ESPAÑA	74 563	608 007	682 570
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	9 329	261 049	270 378
BRASIL	12 085	234 179	246 244
MÉJICO	18 987	113 360	132 347
VENEZUELA	2 119	55 613	57 732
COLOMBIA	29 782	94 701	124 483
ARGENTINA	11 245	91 297	102 542
TURQUÍA	394	115 919	116 313
CHILE	7 661	112 123	119 784
OTROS PAÍSES	356 297	1 134 642	1 490 939
TOTAL	522 442	2 820 890	3 343 332

(Datos en miles de euros)

2.c) Importe de primas por monedas

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

Moneda	PRIMAS EMITIDAS	
	2015	2014
Euros	1 345 231	1 365 407
Dolar Usa	1 185 752	834 962
Peso Mexicano	81 421	86 307
Real Brasileño	143 540	214 921
Lira Turca	123 849	111 630
Peso Chileno	152 414	88 368
Bolívar Venezolano	9 704	47 580
Peso Argentino	37 021	34 095
Peso Colombiano	81 384	110 810
Libra Esterlina	161 555	113 161
Dolar Canadá	17 259	22 010
Peso Filipino	13 348	8 783
Otras Monedas	379 433	305 289
TOTAL	3.731.911	3.343.333

b) Riesgo de crédito

1 RIESGO DE CRÉDITO DERIVADO DE CONTRATOS DE REASEGURO

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

Concepto	VALOR CONTABLE EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Provisión para Seguros de Vida	40	-	15 435	14 609	15 475	14 609
Provisión para prestaciones	69 716	44 805	314 892	348 672	384 608	393 477
Créditos por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	12 423	7 638	128 725	70 308	141 148	77 946
Deudas por operaciones de reaseguro cedido y retrocedido	(17 301)	(16 468)	(63 310)	(71 322)	(80 611)	(87 790)
TOTAL POSICIÓN NETA	64 878	35 875	395 742	362.267	460 620	398 242

(Datos en miles de euros)

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

Calificación crediticia de reaseguradores	VALOR CONTABLE				TOTAL	
	EMPRESAS					
	GRUPO		NO GRUPO			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
AAA	-	-	-	-	-	-
AA	-	-	230 269	211 589	230 269	211 589
A	64 709	40 272	127 419	129 926	192 128	170 198
BBB	169	(4 287)	37 720	20 266	37 889	15 969
BB O MENOR	-	-	826	889	826	889
SIN CALIFICACIÓN	-	-	(492)	(403)	(492)	(403)
TOTAL	64 878	35.875	395 742	362.267	460 620	398 242

(Datos en miles de euros)

2 RIESGOS DE CRÉDITO DERIVADOS DE OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Clasificación crediticia de los emisores	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TESORERÍA	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
AAA	-	-	592 229	640 917	-	-	-	6 196
AA	-	-	910 525	929 875	-	-	504	1 290
A	-	-	520 856	497 936	-	-	68 619	81 770
BBB	-	-	654.808	672 007	-	-	38.342	9 921
BB o Menor	-	-	143 316	75 879	-	-	22 286	14 110
Sin calificación crediticia	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	2.821 734	2 818 614	-	-	129 751	113 287

(Datos en miles de euros)

No existen valores de renta fija en mora para los ejercicios 2015 y 2014

3 CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como las pérdidas por deterioro, las ganancias por reversiones de éste registradas, y el importe de las garantías recibidas en los dos últimos ejercicios

Concepto	SALDO NETO EN BALANCE		DETERIORO				GARANTÍAS RECIBIDAS	
	2015	2014	PÉRDIDAS REGISTRADAS		GANANCIAS POR REVERSIÓN		2015	2014
I Créditos por operaciones de Reaseguro	451 496	304 008	(6 113)	(2 682)	-	-	-	-
II Créditos fiscales	8 938	15 643	-	-	-	-	-	-
III Créditos sociales y otros	3 249	15 340	-	-	-	-	-	-
TOTAL	463 683	334 991	(6 113)	(2 682)	-	-	-	-

(Datos en miles de euros)

c) Riesgo de liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, MAPFRE cuenta con la Política de Gestión de Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos que suponen el marco de referencia para la actuación en dicho ámbito. En MAPFRE la actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2015 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 129,8 millones de euros (113,3 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3,91 por 100 (3,48 por 100 en 2014) del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, el criterio aplicado de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, reducen el riesgo de liquidez a largo plazo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen grado de inversión y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

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

1 RIESGO DE LIQUIDEZ DERIVADO DE CONTRATOS DE SEGUROS

A continuación se detalla el calendario estimado de los vencimientos de los pasivos de seguros registrados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, importes sin actualizar en el caso de las provisiones de seguros de Vida

Ejercicio 2015

Concepto	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er Año	2º Año	3er Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Años	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	1 044 002	120 863	30 694	21 287	16 221	27 371	8 019	1 268 457
Provisión para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión seguros de vida	245 638	35 452	21 428	16 526	17 276	64 808	73 054	474 182
Provisión para prestaciones	960 081	411 209	129 144	53 524	41 106	130 281	56 931	1 782 276
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	290 467	-	-	-	-	-	-	290 467
TOTAL	2 431 093	567 524	181.266	91 337	74 603	222.460	138 004	3.647.408

(Datos en miles de euros)

Ejercicio 2014

Concepto	SALIDAS DE EFECTIVO ESTIMADAS EN LOS AÑOS							SALDO FINAL
	1er Año	2º Año	3er Año	4º Año	5º Año	6º a 10º Años	Posteriores	
Provisión para primas no consumidas	956 679	117 512	33 019	21 400	15 459	24 372	7 191	1 175 632
Provisión para riesgos en curso	193 736	26 570	15.432	12 819	13 706	49 255	46 566	358 084
Provisión seguros de Vida	990 211	420 925	128 808	53 995	41 267	133 502	54 517	1 823 225
Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones técnicas	290 467	-	-	-	-	-	-	290 467
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	2.431 093	565 007	177 259	88.214	70 432	207 129	108 274	3 647 408

(Datos en miles de euros)

d) Riesgo de mercado

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

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

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

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

Cartera	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN VALOR RAZONABLE							
	TIPO INTERÉS FIJO(*)		TIPO INTERÉS VARIABLE		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponible para la venta	2 820 288	2 755.473	137 891	160 958	192 596	182 047	3 150 775	3 098 478
De negociación	3 613	18 406	24 922	20 696	9 930	950	38 465	40 052
Otras inversiones	7 692	36 867	-	-	465	465	8 157	37 332
TOTAL	2 831 593	2.810.746	162.813	181 654	202 991	183.462	3.187 387	3.175 862

(Datos en miles de euros)

(*) Expuestos a variaciones sobre el tipo de interés fijo

En los siguientes cuadros se muestra el desglose, para los ejercicios 2015 y 2014, de las inversiones financieras por vencimiento, tipo de interés medio y duración modificada

31 de diciembre de 2015

Concepto	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posterior o sin vencimiento		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	2 821 734	239 372	368 507	319 083	524 170	352 975	1 017 626	2,14%	4,39%
Otras Inversiones	329 041	-	-	-	-	-	329 041	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3 150 775	239 372	368 507	319 083	524 170	352 975	1 343 667		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otras	38 465	-	-	-	-	-	38 465	8,12%	-
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	38 465	-	-	-	-	-	38 465		
(Datos en miles de euros)									

31 de diciembre de 2014

Concepto	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:						TIPO DE INTERÉS %	DURACIÓN MODIFICADA %	
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posterior o sin vencimiento			
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA										
Renta fija	2 816 614	256 021	288 061	438 550	318 476	465 050	1 050 456	3,24%	4,52%	
Otras inversiones	281 864	-	-	-	-	-	281 864	-	-	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	3 098 478	256 021	288 061	438.550	318.476	465 050	1 332 320			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN										
Otras	40 052	-	-	-	-	-	40 052	6,36%	-	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	40 052	-	-	-	-	-	40 052			
(Datos en miles de euros)										

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

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

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

Moneda	ACTIVO		PASIVO		TOTAL NETO	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Euros	2 776 394	2 911 460	1 723 027	1 658 365	1 053 366	1 253 095
Dólar Usa	1 457 517	966 195	1 036 734	693 188	420 783	273 007
Peso Mexicano	21 878	29 758	54 277	66 859	(32 399)	(37 101)
Real Brasileño	203 244	329 555	182 820	315 619	20 425	13 936
Lira Turca	46 295	46 924	92 522	85 646	(46 226)	(38 722)
Peso Chileno	178 185	172 377	221 488	197 338	(43 304)	(24 961)
Bolívar Venezolano	-	30 616	196	19 185	(196)	11 431
Peso Argentino	39 992	36 838	23 820	30 230	16 072	6 608
Peso Colombiano	28 946	30 628	130 458	120 238	(101 513)	(89 610)
Libra Esterlina	151 803	112 443	131 511	123 173	20 293	(10 731)
Dólar Canadiense	38 048	37 613	14 113	17 734	23 935	19 880
Peso Filipino	8 080	5 400	15 738	18 117	(7 658)	(12 717)
Otras monedas	356 605	307 123	506 013	492 048	(149 408)	(184 925)
TOTAL	5 306 987	5 016 930	4 132 817	3 837 740	1 174 170	1 179 190

(Datos en miles de euros)

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

RIESGO BURSÁTIL

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

Cartera	VALOR CONTABLE		VAR	
	2015	2014	2015	2014
Disponible para la venta	192 596	182 047	39	24
Negociación	13 543	19 356	-	-
TOTAL	206 139	201 403	39	24

(Datos en miles de euros)

RIESGO INMOBILIARIO

MAPFRE RE dispone en su grupo consolidable de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 0,37 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 0,23 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de

ingresos por inversiones y elemento de diversificación de inversiones. El desglose de dicho patrimonio inmobiliario se muestra en el siguiente cuadro

Concepto	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2015	2014	2015	2014
Inversiones inmobiliarias	5 152	5 418	6 622	6 742
Inmuebles de uso propio	7 381	8 861	9 078	9 963
TOTAL	12 533	14 279	15 700	16 705

(Datos en miles de euros)

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

IMPLANTACIÓN DE MODELOS DE CAPITAL PROPIOS

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

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10 000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad, estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales

obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

8. Otra información

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

8.2 HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las entidades que integran el Grupo correspondientes al ejercicio 2015 han sido auditadas por la firma KPMG

Las retribuciones devengadas a favor del auditor (KPMG en el ejercicio 2015 y EY en el ejercicio 2014) se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia

Concepto	IMPORTES	
	2015	2014
Servicios de auditoría	187.127	229.113
Servicios de verificación	26.634	16.896
Servicios fiscales	140.062	5.197
Otros servicios complementarios	3.721	550
TOTAL SERVICIOS AUDITOR PRINCIPAL	357.544	251.756

(Datos en miles de euros)

8.3 INFORMACION MEDIOAMBIENTAL

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

8.4 APLAZAMIENTOS DE PAGO

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

	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	8,42	8,71
Ratio de operaciones pagadas	8,50	8,49
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,42	52,53

	Importe	Importe
Total pagos realizados	23.792	19.081
Total pagos pendientes	463	97

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

8.5 OTROS ASUNTOS

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

Considerando contraria a derecho la procedencia de las calificaciones contenidas en la resolución y, por tanto, de las sanciones impuestas, se presentó ante la Audiencia Nacional recurso contencioso-administrativo contra la citada resolución y se obtuvo la suspensión del pago de la multa tras la aportación de la correspondiente garantía.

En 2014 la Audiencia Nacional dictó sentencia en la que se estimaba íntegramente la demanda presentada por MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS, anulando la resolución de la Comisión Nacional de la Competencia. La Abogacía del Estado presentó posteriormente un recurso de casación frente a la sentencia dictada. MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS se personaron en el Tribunal Supremo y se opusieron al recurso presentado por Abogacía del Estado.

En 2015 el Tribunal Supremo dictó sentencia en la que desestimó íntegramente el recurso de casación interpuesto por la Abogacía del Estado y se condenó a la Administración a las costas del procedimiento, por lo que finalmente quedó anulada la sanción impuesta a MAPFRE por el seguro decenal por la Comisión Nacional de Competencia.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2015 (ANEXO 1)

NOMBRE	PAIS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
CIAR INVESTMENTS	45, Rue de Trèves Bruselas (Bélgica)	34%	Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS S A	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Holding
F ALCORTA S A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)
MAPFRE RE DO BRASIL COMPANHIA DE REASEGUROS	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Reaseguros
MAPFRE RE COMPANHIA DE REASEGUROS ESCRITORIO DE REPRESENTAÇÃO NO BRASIL LTDA	Rua Olimpíadas 242 5º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Actividades de representación
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S A (TECH)	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	28%	Informática
MAPFRE INFORMATICA A I E	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	30%	Informática
VENEASISTENCIA C A	Avda Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC	100 Campus Drive 07932 New Jersey (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	20%	Reaseguros
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S A	Ava Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	23%	Inmobiliaria
C R ARGENTINA S A	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

(Datos en miles de euros)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2014

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

(Datos en miles de euros)

Método o procedimiento de consolidación

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

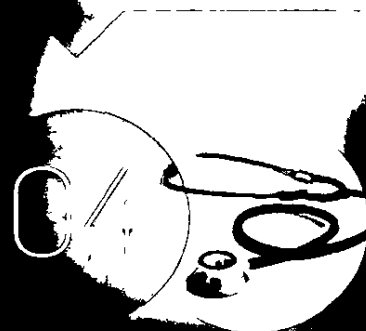
B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2015				
Titular	En capital social	Activos	Patrimonio Neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Metodo o procedimiento de consolidacion
MAPFRE RE	99,9900%	9 645	8 583	496	(32)	A
MAPFRE Internacional	0,0100%					
MAPFRE RE	100,0000%	146 887	42 419	49 812	871	A
MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C
MAPFRE RE	99,9999%	162 703	34 609	68 162	6 874	A
MAPFRE RE	99,9999%	47	47	-	-	C
MAPFRE RE	95,0000%	20	20	-	(4)	C
MAPFRE Argentina	5,0000%					
MAPFRE RE	1,0000%	68 190	2 266	239 880	-	C
MAPFRE RE	1,0000%					C
MAPFRE RE	0,0020%	1 445	525	858	(386)	C
MAPFRE RE	100,0000%	1 030	19	-	-	A
M Chile Re	99,8467%	113 019	12 757	38 195	182	A
M Chile Re	31,4400%	4 959	3 802	-	-	B
M Chile Re	99,9960%	71	54	-	-	A

PARTICIPACION %		DATOS CIERRE EJERCICIO 2014				
Titular	En capital social	Activos	Patrimonio Neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	Metodo o procedimiento de consolidacion
MAPFRE RE	99,9900%	9 713	8 617	493	74	A
MAPFRE Internacional	0,0100%					
MAPFRE RE	99,9932%	139 877	44 849	21 194	1 191	A
MAPFRE RE	99,9985%	-	-	-	-	C
MAPFRE RE	39,9752%	2 200	2 054	2 146	991	B
MAPFRE RE	99,9999%	202 255	40 997	121 008	6 228	A
MAPFRE RE	99,9999%	47	47	-	-	B
MAPFRE RE	95,0000%	36	36	-	-	B
MAPFRE Argentina	5,0000%					
MAPFRE RE	1,0000%	68 190	2 266	239 880	-	A
MAPFRE RE	0,0020%	12 869	3 938	5 676	1 634	A
MAPFRE RE	100,0000%	888	17	-	-	A
Itsemap S T M	99,9792%	-	-	923	11	C
MAPFRE RE Brasil	0,0208%					
Itsemap S T M	75,0000%	39	39	1		C
M Chile Re	25,0000%					
M Chile Re	99,8467%	100 596	13 598	17.896	786	A
M Chile Re	31,4400%	20 043	20 021	88	(835)	B
M Chile Re	43,7500%	-	-	-	-	C
M Chile Re	99,9960%	71	54	-	-	A





Informe de auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas





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

Teléfono +34 91 456 34 00
Fax +34 91 555 01 32
Internet www.kpmg.es

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. (la Sociedad) y las sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

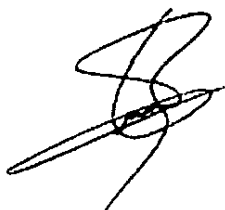
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Mapfre Re, Compañía de Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Antonio Lechuga Campillo

17 de marzo de 2016

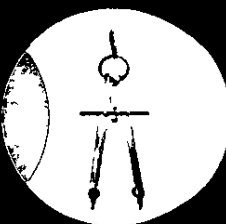


KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/16/01547
COPIA GRATUITA

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

05



Informe de Gestión individual



MAPFRE RE ha registrado un incremento de primas suscritas y de los ingresos, un resultado positivo y un patrimonio neto en línea con los registrados el ejercicio precedente

El mercado de reaseguros, debido a la ausencia de catástrofes significativas, ha obtenido resultados positivos pero decrecientes, en un entorno de escaso crecimiento de las economías más desarrolladas

La no ocurrencia de catástrofes relevantes durante los últimos cuatro años ha provocado una fuerte competencia en tasas y condiciones así como la entrada de capital nuevo en el mercado, lo que ha reducido el margen técnico de los reaseguradores y ha propiciado una mayor retención por parte de los grandes grupos aseguradores por medio de una gestión global de sus programas de reaseguro. Esta situación del mercado ha favorecido la consolidación de varios operadores, por medio de fusiones o adquisiciones, buscando una mayor dimensión y diversificación del negocio

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Cuenta de resultados

— Las primas aceptadas contabilizadas han representado 3 646,4 millones de euros, cifra que representa un incremento del 12,2 por ciento respecto a las contabilizadas el año anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 2 431,9 millones de euros que representan un crecimiento del 13,8 por ciento si se comparan con las del año precedente

— El ratio combinado del negocio vida y no-vida se ha situado en el 97,9 por ciento, que comprende una siniestralidad del 69,0 por ciento, comisiones y otros gastos de adquisición y de gestión que ascienden a un 28,9 por ciento.

— El resultado de la suscripción asciende a 46,3 millones de euros. Los ingresos financieros netos presentan un resultado de 148,8 millones de euros

— La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios por un importe de 195,3 millones de euros, resultado en línea con el registrado el año precedente por 190,9 millones de euros. El beneficio neto después de impuestos y accionistas minoritarios ha ascendido a 146,8 millones de euros, cifra ligeramente

superior a la registrada en el ejercicio precedente que se elevó a 135,1 millones de euros

Balance

— El patrimonio neto asciende a 1 141,4 millones de euros

— Las provisiones técnicas netas alcanzan 2 704,7 millones de euros y representan un 114,4 por ciento sobre las primas retenidas

— Las inversiones financieras totalizan 3 123,4 millones de euros, cifra que se desglosa en Activos financieros mantenidos para negociar por un importe de 25,7 millones de euros, Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 2 921,5 millones de euros, Depósitos en entidades de crédito por un importe de 122,6 millones de euros y Participaciones en entidades del grupo asociadas por 53,6 millones de euros

— Los activos totales ascienden a 5 080,9 millones de euros

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Acción comercial

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, 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

Durante el ejercicio, centrado en los ramos de personas, se ha participado como ponente en diversos cursos y conferencias sectoriales celebrados en España, Colombia, Chile y México, y se han ofrecido cursos de formación a clientes en Turquía, Chile, Argentina, México y Venezuela

En relación al ramo de riesgos agrícolas se han realizado jornadas de formación e intercambio de experiencias con técnicos de TARSIM (Turquía) y de suscripción y gestión de siniestros en Colombia.

Se ha celebrado el Fórum de Reaseguro en Madrid, con participación de 18 invitados procedentes de 14 países, diversos directivos de la entidad han participado en conferencias sectoriales entre las que cabe destacar *Pacific Insurance Conference* (PIC), celebrado en Manila, ALASA (Colombia) y Congreso de Biomedicina de Seguros (España), contando alguna de ellas con el patrocinio de la entidad

Gestión técnica y servicios al cliente

La complejidad de los nuevos requerimientos legales y la apertura de nuevas oficinas ha propiciado el reforzamiento del personal de la entidad con personal altamente cualificado, tanto en los servicios centrales como en las oficinas, continuando con una fuerte inversión en formación que permita el desarrollo profesional del equipo humano, se ha ofrecido formación específica en los Centros de Gestión de Madrid, Milán, París y Bogotá sobre soporte administrativo de los ramos de Personas. Asimismo, diversas personas de la entidad han participado en programas de formación ofrecidos por el Grupo, concretamente una en el Programa de Desarrollo de Directivos, tres en el Programa Avanza y ocho en el *Global Management Programme*

Además de la mejora constante de los procesos informáticos aplicados al negocio, se ha continuado con los trabajos internos para la aplicación de la normativa Solvencia II, que entrará en vigor en 2016, asimismo, MAPFRE RE ha adoptado y aprobado una serie de políticas y normas corporativas relativas al fiel cumplimiento de Solvencia II. Se mantienen los oportunos contactos y participación en el *European Insurance Chief Financial Officers Forum*

MAPFRE RE ha continuado su colaboración con la Fundación MAPFRE y ha participado como ponente en la jornada sobre "Seguro y nuevas tecnologías" y en la jornada sobre *Big Data* en salud

Sistemas de información y tecnológicos

Se han realizado las adaptaciones de los sistemas para la gestión de los negocios provenientes de las nuevas sucursales y se ha puesto en funcionamiento el nuevo portal en internet, dentro del proyecto "Marco Global de Internet"

Se ha construido el módulo para la gestión del riesgo de contraparte, que permite realizar un seguimiento global de la exposición de MAPFRE y desarrollar una política de reaseguro homogénea e integrada. Asimismo, ha finalizado la integración de toda la infraestructura de MAPFRE RE en el Centro de Procesos de Datos corporativo de Alcalá de Henares.

Se han incorporado mejoras sustanciales en la gestión del reaseguro de personas, tanto en el análisis de los riesgos en cartera como de los siniestros. Se han realizado también mejoras en el módulo de acumulación catastrófica y de gestión del negocio retrocedido, así como en la automatización de los procesos semanales de cierre

SOCIEDADES

MAPFRE RE DO BRASIL ha obtenido unos ingresos de 57,9 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 10,7 millones de euros, quedando el patrimonio neto en 34,6 millones de euros al final del ejercicio, todo ello dentro de un mercado muy competitivo

INVERSIONES IBÉRICAS y MAPFRE CHILE REASEGUROS han obtenido unos ingresos de 49,0 millones de euros, un resultado antes de impuestos de 1,1 millones de euros, cerrando el ejercicio con un patrimonio neto de 42,4 millones de euros

PERSPECTIVAS

Se espera una moderada recuperación del crecimiento dentro de las economías más desarrolladas, un ligero repunte de la tasa de interés y un mantenimiento de los flujos de liquidez aportada por los bancos centrales para estimular la economía

Las entidades reaseguradoras deberán mantener el foco en la obtención de resultados técnicos positivos, muy menguados en los últimos años, lo que se concretará en la búsqueda de una mayor diversificación de la cartera. Se mantendrán vivos los procesos de consolidación del mercado por medio de

adquisiciones y fusiones con objeto de alcanzar tamaño, ahorro de costes y de capital

Las entidades mejor situadas serán aquellas que presten atención a las necesidades de sus clientes, y que dispongan de carteras diversificadas, con capacidad de generar resultados suficientes y equilibrados

HECHOS POSTERIORES

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

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar a los estados financieros a 31 de diciembre de 2015

NOTAS ADICIONALES

Información medioambiental

Durante 2015, el Grupo ha iniciado actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la actualización de la Política Medioambiental Corporativa, realizada en el anterior ejercicio, relativos a la gestión del cambio climático y preservación de la biodiversidad, y se han focalizado acciones en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia

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

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

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

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

Personal

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

Categoría	2015	2014	2013
Directivos	47	47	50
Administrativos	29	29	29
Otros	94	81	74
TOTAL	170	157	153

Inversiones

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

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

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





06

Cuentas
Anuales
individuales

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

A) ACTIVO	Notas de la Memoria	2015	2014
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	122 611	105 772
A 2) Activos financieros mantenidos para negociar	8	25 665	21 560
I Instrumentos de patrimonio	8	25 665	21 560
II Valores representativos de deuda			
III Derivados			
IV Otros			
A 3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8	84	88
I Instrumentos de patrimonio	8	84	86
II Valores representativos de deuda			
III Instrumentos híbridos			
IV Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
V Otros			
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	8	2 921 493	2 877 757
I Instrumentos de patrimonio	8	329 041	281 864
II Valores representativos de deuda	8	2 592 452	2 595 893
III Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión			
IV Otros			
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	-	1 083.089	842.270
I Valores representativos de deuda	-	-	-
II Préstamos			
1 Anticipos sobre pólizas			
2 Préstamos a entidades del grupo y asociados			
3 Préstamos a otras entidades vinculadas			
III Depósitos en entidades de crédito	8	4 210	28 638
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	8	657 628	536 412
V Créditos por operaciones de seguro directo			
1 Tomadores de seguro			
2 Mediadores			
VI Créditos por operaciones de reaseguro	8	410 191	260 344
VII Créditos por operaciones de coaseguro			
VIII Desembolsos exigidos			
IX Otros créditos	-	11 060	16 876
1 Créditos con las Administraciones Públicas	-	5 889	9 843
2 Resto de créditos	8	5.171	7 033
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
A-7) Derivados de cobertura			
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	10	630 121	649 715
I Provision para primas no consumidas	-	262 125	272 949
II Provision de seguros de vida	-	15 441	14 535
III Provision para prestaciones	-	352 555	362 231
IV Otras provisiones técnicas			
A 9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	-	4 359	5 568
I Inmovilizado material	5	4 359	5 568
II Inversiones inmobiliarias			
A 10) Inmovilizado intangible	-	1.033	1.499
I Fondo de comercio			
II Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridos a mediadores			
III Otro activo intangible	6	1.033	1 499
A-11) Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	8 y Anexo 1	53.804	54.200
I Participaciones en empresas asociadas	8	244	840
II Participaciones en empresas multigrupo			
III Participaciones en empresas del grupo	8	53 360	53 360
A-12) Activos fiscales	-	28 951	17 832
I Activos por impuesto corriente			
II Activos por impuesto diferido	11	28 951	17 832
A 13) Otros activos	-	209 857	157 593
I Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	532	548
II Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			
III Periodificaciones	-	209 312	157.037
IV Resto de activos	-	13	8
A-14) Activos mantenidos para venta			
TOTAL ACTIVO	-	5 080 867	4 733 852

(Datos en miles de euros)

A) PASIVO	Notas de la Memoria	2015	2014
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar			
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
A-3) Débitos y partidas a pagar	-	465 231	315 215
I Pasivos subordinados			
II Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8	60 323	41 606
III Deudas por operaciones de seguro			
1 Deudas con asegurados			
2 Deudas con mediadores			
3 Deudas condicionadas			
IV Deudas por operaciones de reaseguro	8	378 029	261 584
V Deudas por operaciones de coaseguro			
VI Obligaciones y otros valores negociables			
VII Deudas con entidades de crédito			
VIII Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro			
IX Otras deudas	-	26 879	12 025
1 Deudas con las Administraciones públicas	-	10 403	3 549
2 Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	8	11 442	7 028
3 Resto de otras deudas	8	5 034	1 448
A-4) Derivados de cobertura			
A-5) Provisiones técnicas	10 y 21	3.334 854	3.160.763
I Provisión para primas no consumidas	-	1 249 675	1 142 719
II Provisión para riesgos en curso			
III Provisión de seguros de vida	-	372 126	269 457
1 Provisión para primas no consumidas	-	372 126	269 457
2 Provisión para riesgos en curso			
3 Provisión matemática			
4 Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador			
IV Provisión para prestaciones	-	1 713 053	1 748 587
V Provisión para participación en beneficios y para extornos			
VI Otras provisiones técnicas			
A-6) Provisiones no técnicas	13	8 998	4 401
I Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
II Provisión para pensiones y obligaciones similares	13	2 172	1 809
III Provisión para pagos por convenios de liquidación			
IV Otras provisiones no técnicas	13	6 826	2 592
A-7) Pasivos fiscales	-	58 846	66.350
I Pasivos por impuesto corriente			
II Pasivos por impuesto diferido	11	58 846	66 350
A-8) Resto de pasivos	-	71.566	49 275
I Periodificaciones	-	71 560	49 275
II Pasivos por asimetrías contables			
III Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido			
IV Otros pasivos		6	
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			
TOTAL PASIVO	-	3 939 495	3.596 004
B) PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	2015	2014
B 1) Fondos propios	-	1 038 348	983 589
I Capital o fondo mutuo	9	223 916	223 916
1 Capital escriturado o fondo mutuo	-	223 916	223 916
2 (Capital no exigido)			
II Prima de emisión	-	220 565	220 565
III Reservas	-	161 178	137 251
1 Legal y estatutarias	9	44 783	44 783
2 Reserva de estabilización	-	58 764	34 837
3 Otras reservas	-	57 631	57 631
IV (Acciones propias)			
V Resultados de ejercicios anteriores	-	400 148	381 787
1 Remanente	3	400 412	381 787
2 (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(264)	
VI Otras aportaciones de socios y mutualistas			
VII Resultado del ejercicio	3	146 757	135 083
VIII (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	3 y 9	(114 216)	(115.013)
IX Otros instrumentos de patrimonio neto			
B-2) Ajustes por cambios de valor	8	103 024	154 359
I Activos financieros disponibles para la venta	-	101 728	153 635
II Operaciones de cobertura			
III Diferencias de cambio y conversión	-	1 296	724
IV Corrección de asimetrías contables			
V Otros ajustes			
B 3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
TOTAL PATRIMONIO NETO	-	1 141 372	1 137 948
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	-	5 080 867	4 733 952

(Datos en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

I CUENTA TÉCNICA-SEGURO DE NO VIDA	Notas de la memoria	2015	2014
I 1 Primas imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	1 799 516	1 594 641
a) Primas devengadas		3 091 728	2 752 234
a 1) Seguro directo			
a 2) Reaseguro aceptado	21 y 22	3 091 728	2 752 234
a 3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(1 174 432)	(1 057 059)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	22	(106 956)	(91 770)
c 1) Seguro directo			
c 2) Reaseguro aceptado	-	106 956	(91 770)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	-	(10 824)	(8 764)
I 2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	-	705 892	387 813
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	667 234	370 547
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c 2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	38 658	17 366
d 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d 2) De inversiones financieras	8	38 658	17 366
I 3 Otros Ingresos Técnicos			
I 4 Sinistralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	-	1 159 718	1 031 259
a) Prestaciones y gastos pagados	-	1 127 947	962 900
a 1) Seguro directo			
a 2) Reaseguro aceptado	22	1 799 277	1 426 628
a 3) Reaseguro cedido (-)	22	(671 330)	(463 728)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	31 679	68 273
b 1) Seguro directo			
b 2) Reaseguro aceptado	22	22 950	65 974
b 3) Reaseguro cedido (-)	22	8 729	2 299
c) Gastos imputables a prestaciones	-	92	86
I 5 Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)			
I 6 Participación en Beneficios y Externos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
I 7. Gastos de Explotación Netos	-	523 892	452 143
a) Gastos de adquisición	22	726 659	648 205
b) Gastos de administración	22	9 933	6 658
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	22	(212 700)	(202 720)
I 8 Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	-	6 450	3 258
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	8	6 113	2 682
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)			
d) Otros	-	337	576
I 9 Gastos del Inmovilizado material y de las inversiones	-	637 810	325 299
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	626 280	323 714
a 1) Gastos de Inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a 2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	626 280	323 714
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	545	27
b 1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	27	27
b 2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		518	
b 3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	10 985	1 558
c 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c 2) De las inversiones financieras	8	10 985	1 558
I 10 SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)	-	177 538	170 595

(Datos en miles de euros)

TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

II CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA	Notas de la memoria	2015	2014
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	22	412 841	368 063
a) Primas devengadas	-	554 678	498 773
a 1) Seguro directo			
a 2) Reaseguro aceptado	21 y 22	554 678	498 773
a 3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)			
b) Primas del reaseguro cedido (-)	22	(40 074)	(57 634)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	-	(102 669)	(71 020)
c 1) Seguro directo			
c 2) Reaseguro aceptado	22	(102 669)	(71 020)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	22	906	(2 056)
II.2. Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones	-	173.758	118.027
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	8	164 843	112 992
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c 2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	8 915	3 035
d 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
d 2) De inversiones financieras	8	8 915	3 035
II.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión			
II.4 Otros Ingresos Técnicos			
II.5 Siniestralidad del Ejercicio Neta de Reaseguro	-	368 085	329 856
a) Prestaciones y gastos pagados	-	425 612	287 438
a 1) Seguro directo			
a 2) Reaseguro aceptado	22	441 224	311 094
a 3) Reaseguro cedido (-)	22	(15.612)	(23 656)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	(57 537)	42 405
b 1) Seguro directo			
b 2) Reaseguro aceptado	22	(58 484)	42 580
b 3) Reaseguro cedido (-)	22	947	(175)
c) Gastos imputables a prestaciones	-	10	13
II.6 Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)	-	-	1
a) Provisiones para seguros de vida			
a 1) Seguro directo			
a 2) Reaseguro aceptado			
a 3) Reaseguro cedido (-)			
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros			
b) Otras provisiones técnicas	-	-	1
II.7 Participación en Beneficios y Externos			
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos			
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)			
II.8 Gastos de Explotación Netos	-	107 815	92 857
a) Gastos de adquisición	22	124 514	121 040
b) Gastos de administración	22	1 097	1 032
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	22	(17 796)	(29 215)
II.9 Otros Gastos Técnicos	-	42	72
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)			
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)			
c) Otros	-	42	72
II.10 Gastos del inmovilizado material y de las Inversiones	-	98 513	50 844
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	8	95 747	50 694
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	95 747	50 694
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-	132	4
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	3	4
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		129	
b.3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	8	2 634	246
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c.2) De las inversiones financieras	8	2 634	246
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	-	-
II.12. SUBTOTAL, (RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)	-	12 144	10 360

(Datos en miles de euros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Continuación)**

III CUENTA NO TÉCNICA	Notas de la Memoria	2015	2014
III.1 Ingresos del Inmovilizado material y de las Inversiones	-	27 160	20 854
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	8	22 564	19 574
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
c 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c 2) De inversiones financieras			
d) Beneficios en realización del inmovilizado material	-	4 596	1 280
d 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	68	7
d 2) De inversiones financieras	8	4 528	1 273
III.2 Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones	-	18 075	8 366
a) Gastos de gestión de las inversiones	8	16 486	8 148
a 1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	8	16 486	8 148
a 2) Gastos de inversiones materiales			
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		77	
b 1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
b 2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		77	
b 3) Deterioro de inversiones financieras			
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-	1 512	218
c 1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	78	44
c 2) De las inversiones financieras	8	1 434	174
III.3 Otros Ingresos	-	264	1.438
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de ingresos	-	264	1 438
III.4 Otros Gastos	-	3.683	4 026
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones			
b) Resto de gastos	-	3 683	4 026
III.5. Subtotal, (Resultado de la Cuenta No Técnica)	-	5 666	9 900
III.6 Resultado antes de Impuestos (I 10 + II 12 + III 5)	-	195 348	180 855
III.7 Impuesto sobre beneficios	11	48 591	55 772
III.8 Resultado procedente de operaciones continuadas (III 6 + III 7)	3	146 757	135 083
III.9 Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)			
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III 9)	-	146 757	135 083

(Datos en miles de euros)

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

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2015	2014
I. RESULTADO DEL EJERCICIO	146 757	135 083
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(51 335)	109 638
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	(70 608)	142 184
Ganancias y pérdidas por valoración	(33 338)	162 003
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(37 270)	(19 819)
Otras reclasificaciones		
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
Otras reclasificaciones		
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.4. Diferencias de cambio y conversión	695	286
Ganancias y pérdidas por valoración	695	286
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.5. Corrección de asimetrías contables		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.6. Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración		
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Otras reclasificaciones		
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos		
II.9. Impuesto sobre beneficios	18.578	(32 831)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	95.422	244 722

(Datos en miles de euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Continuación)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Concepto	CAPITAL O FONDO MUTUAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)
	Escriturado	No exigido			
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	223 918	-	220 565	102 414	-
I Ajustes por cambios de criterio 2013					
II Ajustes por errores 2013					
D SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	223 918	-	220 565	102 414	-
I Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
II Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-
1 Aumentos de capital o fondo mutual					
2 (-) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4 (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)	-	-	-	-	-
5 Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7 Otras operaciones con socios o mutualistas					
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	34.837	-
1 Pagos basados en instrumentos de patrimonio					
2 Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-
3 Otras variaciones (nota 3)	-	-	-	34 837	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	223.918	-	220.565	137 251	-

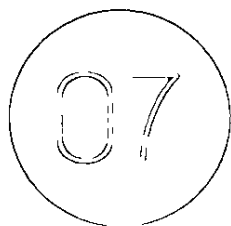
Concepto	CAPITAL O FONDO MUTUAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)
	Escriturado	No exigido			
C SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	223 918	-	220 565	137 251	-
I Ajustes por cambios de criterio 2014					
II Ajustes por errores 2014					
D SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	223 918	-	220 565	137 251	-
I Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
II Operaciones con socios o mutualista	-	-	-	-	-
1 Aumentos de capital o fondo mutual					
2 (-) Reducciones de capital o fondo mutual					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4 (-) Distribución de dividendos o derramas activas (nota 3)	-	-	-	-	-
5 Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7 Otras operaciones con socios o mutualistas					
III Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	23.827	-
1 Pagos basados en instrumentos de patrimonio					
2 Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones (nota 3)	-	-	-	23 927	-
E SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	223 918	-	220 565	161 178	-

	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO Y RESERVA DE ESTABILIZACIÓN A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
	360 955	-	107 914	(85 955)	-	44 720	-	974 529
	360 955	-	107 914	(85 955)	-	44 720	-	974 529
	-	-	135 083	-	-	109 639	-	244 722
	-	-	-	(80.176)	-	-	-	(80.176)
	-	-	-	(80 176)	-	-	-	(80 176)
	20 832	-	(107 914)	51 118	-	-	-	(1.127)
	20 832	-	(106 787)	85 955	-	-	-	-
	-	-	(1 127)	(34 837)	-	-	-	(1 127)
	381 787	-	135 083	(115 013)	-	154 359	-	1 137 948
	381 787	-	135 083	(115 013)	-	154 359	-	1 137 948
	-	-	146 757	-	-	(51.335)	-	95.422
	(1 444)	-	-	(90.289)	-	-	-	(91.733)
	(1 444)	-	-	(90 289)	-	-	-	(91 733)
	19 805	-	(135 083)	(91 086)	-	-	-	(265)
	20 070	-	(135 083)	115 013	-	-	-	-
	(265)	-	-	(23 927)	-	-	-	(265)
	400 148	-	146 757	(114 216)	-	103 024	-	1 141 372

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A 1) Actividad aseguradora	86 652	174.036
1 Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	407 001	553 184
2 Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	(172 911)	(164 244)
3 Cobros reaseguro cedido	94 838	140 611
4 Pagos reaseguro cedido	(167 519)	(284 858)
5 Recobro de prestaciones		
6 Pagos de retribuciones a mediadores		
7 Otros cobros de explotación		
8 Otros pagos de explotación	(74 757)	(70 657)
9 Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	501 839	693 795
10 Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(415 187)	(519 759)
A 2) Otras actividades de explotación	(31 957)	(45 163)
1 Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		
2 Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		
3 Cobros de otras actividades		
4 Pagos de otras actividades		
5 Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III		
6 Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV		
7 Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(31 957)	(45 163)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I- II- III- IV - V)	54.695	128.873
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión	1.483.810	910.394
1 Inmovilizado material	552	281
2 Inversiones inmobiliarias		
3 Activos intangibles		
4 Instrumentos financieros	1 411 031	799 802
5 Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	49 596
6 Intereses cobrados	65 207	54 977
7 Dividendos cobrados	7 020	5 738
8. Unidad de negocio		
9 Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
10 Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	1 483 810	910 394
B.2) Pagos de actividades de inversión	(1 429 831)	(990 137)
1 Inmovilizado material	(328)	(552)
2 Inversiones inmobiliarias		
3 Activos intangibles	(224)	(229)
4 Instrumentos financieros	(1 429 379)	(989 356)
5 Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
6 Unidad de negocio		
7 Otros pagos relacionados con actividades de inversión		
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(1 429 931)	(990 137)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI + VII)	53 879	(79 743)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2015	2014
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C 1) Cobros de actividades de financiación		
1 Pasivos subordinados		
2 Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		
3 Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		
4 Enajenación de valores propios		
5 Otros cobros relacionados con actividades de financiación		
6 Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII		
C 2) Pagos de actividades de financiación	(91 733)	(81 303)
1 Dividendos a los accionistas	(91 733)	(80 176)
2 Intereses pagados		
3 Pasivos subordinados		
4 Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
5 Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		
6 Adquisición de valores propios		
7 Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	(1 127)
8 Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(91 733)	(81 303)
C 3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII + IX)	(91.733)	(81 303)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	(2)	(4)
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A 3 + B 3 + C 3 + - X)	16 839	(32 177)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	105 772	137.849
Efectivo y equivalentes al final del período	122 611	105.772
1 Cajas y bancos	89 986	67 925
2 Otros activos financieros	32 625	37 847
3 Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
TOTAL	122 611	105 772



Entidades que integran la Unidad de Reaseguro

MAPFRE RE

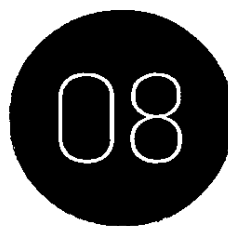
Paseo de Recoletos 25
28004 MADRID, ESPAÑA
Tel 34 91 581 1600
Fax. 34 91 709 7461

MAPFRE RE DO BRASIL

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

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

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



Oficinas, distribución geográfica y responsables

BUENOS AIRES

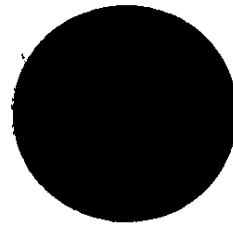
D Marcelo H Fourcade
Torre Bouchard
Bouchard 547 – Piso 14º
C1106 ABG BUENOS AIRES
ARGENTINA
Tel 54 11 4114 0800
Fax. 54 11 4114 0899

LONDRES

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

BOGOTÁ

D Guillermo Espinosa
Calle 72 Nº 10-07 Of 502
BOGOTÁ D.C., COLOMBIA
Tel 57 1 326 4626
Fax 57 1 326 4616

**CARACAS**

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

MANILA

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

BRUSELAS

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

PARÍS

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

LISBOA

Dña. María Joao Matos
Rua Joshua Benoliel 6, 7º C
1250-133 LISBOA
PORTUGAL
Tel. 351 21 346 4187

MÉXICO

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

MILÁN

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

NEW JERSEY

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

SÃO PAULO

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

MUNICH

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

SANTIAGO DE CHILE

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

TORONTO

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

PEKÍN

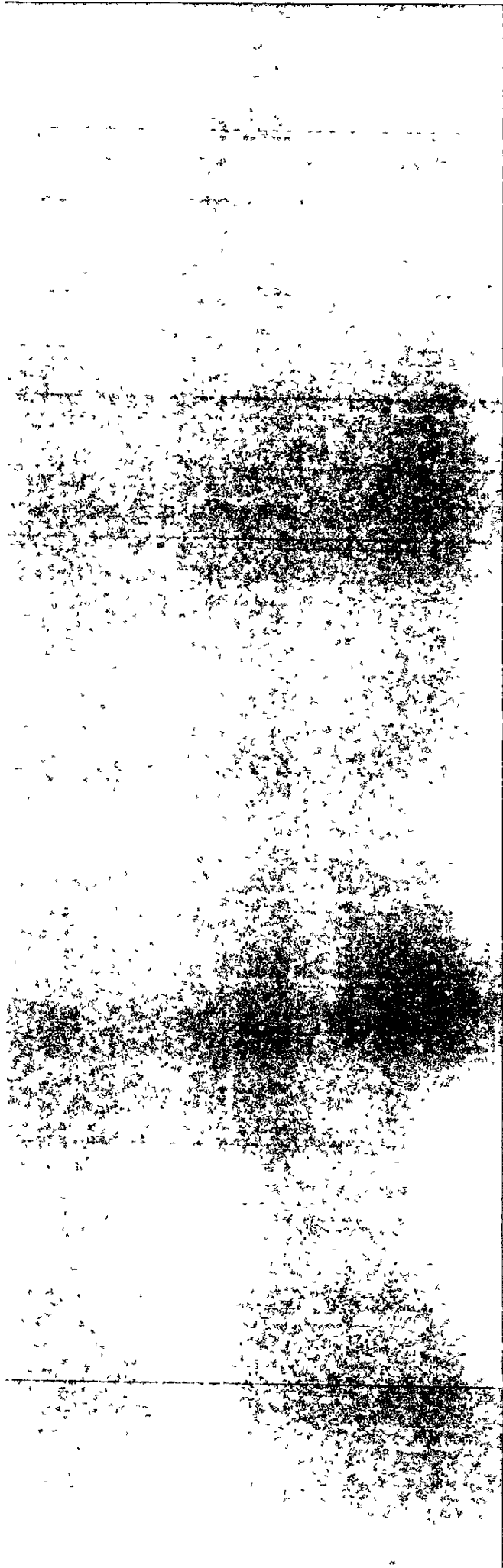
D. Ignacio Rodríguez
Zhongyu Plaza, Suite 1809, A6 Gongti
North Road
Chaoyang District, BEIJING 100027
CHINA
Tel. 86 10 5975 2558
Fax. 86 10 5975 2659

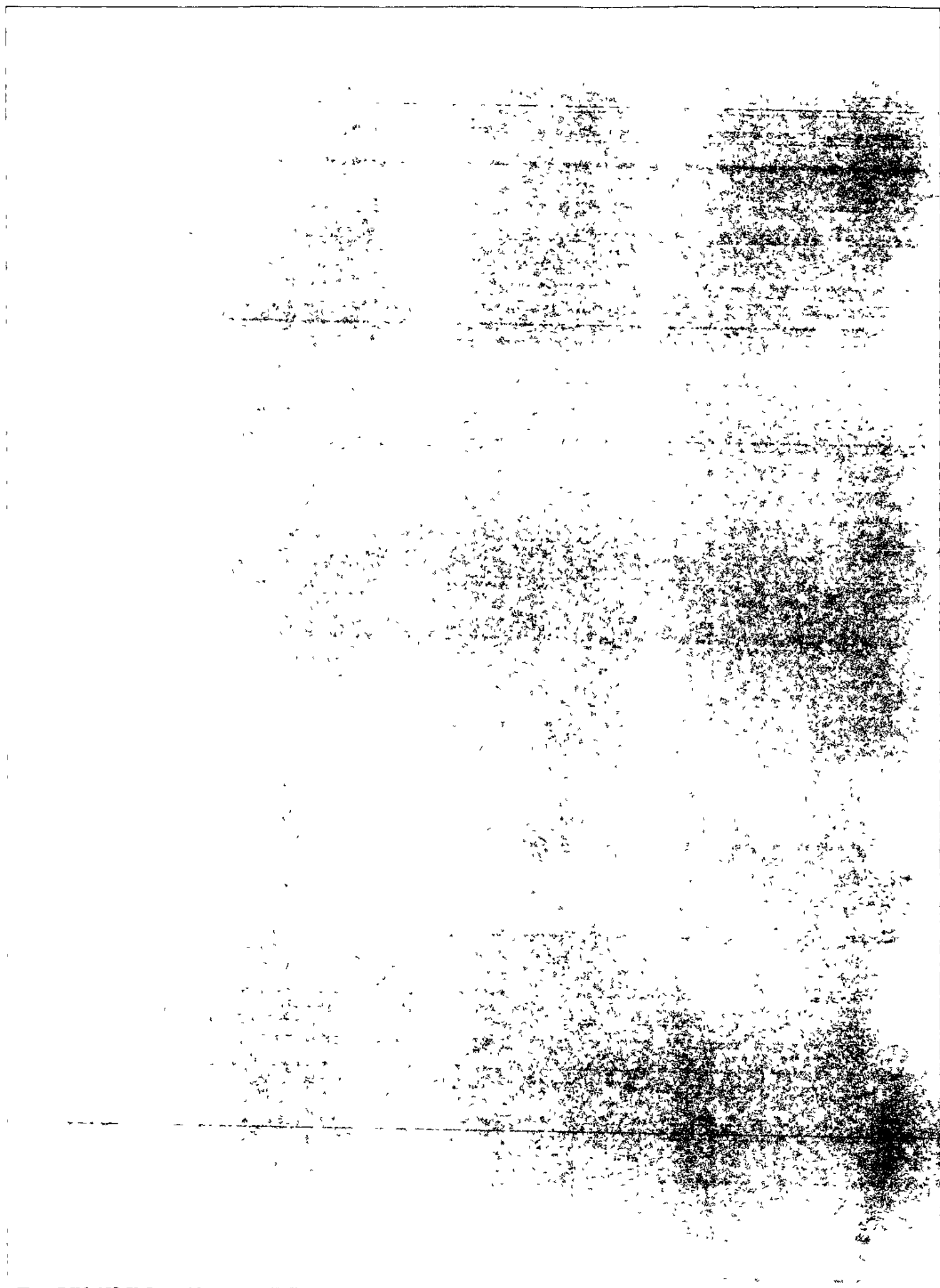
LABUAN

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

SINGAPUR

D. Andrés Lorenzana
12 Marina View #24 – 02º
Asia Square Tower 2
SINGAPUR 018961





Diseño y Maquetación
TAU Diseño
www.taudesign.com

Impreme
Monterreina

Deposito legal M-9053-2016



INFORME ANUAL
2015

www.mapfrere.com