

**CUENTAS ANUALES**

**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2019**

**MAPFRE S.A.**



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de MAPFRE, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre del 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (9.592.379 miles de euros)

Véanse notas 4.c) y 8 de la memoria de las Cuentas Anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad, entidad matriz del Grupo MAPFRE, mantiene diversas inversiones en empresas del grupo y asociadas.</p> <p>El valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de las sociedades participadas y sus competidores, tipos de descuento y crecimiento o previsiones de evolución futura de los negocios.</p> <p>Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como a la significatividad del valor contable de las participaciones, hemos considerado su valoración una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.</li> <li>• Entendimiento del proceso de estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por la Sociedad en relación con dicho proceso.</li> <li>• Evaluación de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas en las que existen indicadores de deterioro, en colaboración con nuestros especialistas en valoración de negocios.</li> </ul> <p>En este sentido, hemos contrastado la coherencia de las estimaciones de los flujos de efectivo futuros proyectados en el cálculo del valor en uso con los planes de negocio aprobados por los órganos de gobierno de las sociedades del Grupo, así como su razonabilidad en base a los flujos históricos y las expectativas de los mercados en los que operan.</p> <p>Asimismo, hemos evaluado las tasas de crecimiento y tasas de descuento, que han servido de base para el cálculo de los importes recuperables, así como la sensibilidad de los modelos a las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.</p>

**Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (9.592.379 miles de euros)**

Véanse notas 4.c) y 8 de la memoria de las Cuentas Anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.</li></ul>

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe de gestión consolidado del Grupo MAPFRE en el que la Sociedad se integra, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



## **Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría y cumplimiento en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El comité de auditoría y cumplimiento es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.



- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el comité de auditoría y cumplimiento de MAPFRE, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al comité de auditoría y cumplimiento de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría y cumplimiento de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

## **INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

### **Informe adicional para el comité de auditoría y cumplimiento \_\_\_\_\_**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría y cumplimiento de la Sociedad de fecha 12 de febrero de 2020.



## Periodo de contratación

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas de MAPFRE, S.A. celebrada el 9 de marzo de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Jorge Segovia Delgado  
Inscrito en el R.O.A.C: 21903

12 de febrero de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/03165

36,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **CUENTAS ANUALES**

### **EJERCICIO 2019**

**Balance**

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

**Estado de cambio en el patrimonio neto**

**Estado de flujos de efectivo**

**Memoria**

**MAPFRE S.A.**



**BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

ACTIVO	Notas de la Memoria	2019	2018
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.999.853</b>	<b>9.983.556</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>6</b>	<b>428</b>	<b>1.122</b>
5. Aplicaciones informáticas		428	1.122
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>5</b>	<b>15.609</b>	<b>16.226</b>
1. Terrenos y construcciones		11.948	12.137
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.482	4.089
3. Inmovilizado en curso y anticipos		179	--
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>9.929.879</b>	<b>9.914.749</b>
1. Instrumentos de patrimonio		9.592.379	9.536.749
2. Créditos a empresas		337.500	378.000
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>27.028</b>	<b>24.390</b>
1. Instrumentos de patrimonio		21.905	19.189
2. Créditos a terceros		91	54
6. Otras inversiones		5.032	5.147
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b>26.909</b>	<b>27.069</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>309.662</b>	<b>282.134</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>95.302</b>	<b>53.209</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	5	33
2. Clientes, empresas del grupo y asoci.	8	--	17
3. Deudores varios	8	240	265
4. Personal	8	460	367
5. Activos por impuesto corriente	12	93.814	52.527
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		783	--
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8,18</b>	<b>196.080</b>	<b>200.055</b>
2. Créditos a empresas		150.123	150.903
5. Otros activos financieros		45.957	49.152
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>57</b>	<b>57</b>
2. Créditos a terceros		57	57
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>3.056</b>	<b>4.166</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>15.167</b>	<b>24.647</b>
1. Tesorería		15.167	24.647
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>10.309.515</b>	<b>10.265.690</b>

Miles de euros

**BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	2019	2018
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>7.456.537</b>	<b>7.384.036</b>
<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>		<b>7.456.537</b>	<b>7.384.036</b>
<b>I. Capital</b>		<b>307.955</b>	<b>307.955</b>
1. Capital escriturado	9	307.955	307.955
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>9</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.338.720</b>
<b>III. Reservas</b>		<b>3.231.920</b>	<b>3.140.511</b>
1. Legal y estatutarias	9	61.591	61.591
2. Otras reservas	--	3.170.329	3.078.920
<b>IV. (Acciones y part. en patr. propias)</b>	<b>9</b>	<b>(63.836)</b>	<b>(48.250)</b>
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>383.458</b>	<b>336.479</b>
1. Remanente	--	383.458	336.479
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>443.093</b>	<b>493.455</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>3</b>	<b>(184.773)</b>	<b>(184.834)</b>
<b>IX Otros instrumentos patrimonio neto</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.711.017</b>	<b>2.590.517</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		<b>10.990</b>	<b>11.792</b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	10.990	11.694
4. Otras provisiones	14	--	98
<b>II. Deudas a largo plazo</b>		<b>2.699.919</b>	<b>2.578.617</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8,10	2.089.554	2.088.252
2. Deudas con entidades de crédito	8	610.000	490.000
5. Otros pasivos financieros	8	365	365
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8,18</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>108</b>	<b>108</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>141.961</b>	<b>291.137</b>
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	<b>14</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>		<b>36.352</b>	<b>36.412</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8,10	36.337	36.337
2. Deudas con entidades de crédito	8	5	43
5. Otros pasivos financieros	8	10	32
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8,18</b>	<b>64.599</b>	<b>216.291</b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>41.010</b>	<b>38.434</b>
3. Acreedores varios	8	16.483	12.976
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	8	11.311	11.225
5. Pasivos por impuesto corriente	12	--	26
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	13.216	14.207
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>10.309.515</b>	<b>10.265.690</b>

Miles de euros

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2019	2018
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios		616.263	750.118
Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados		616.263	750.118
• Dividendos	8,18	601.546	741.258
• Intereses	8,18	14.717	8.860
Otros ingresos de explotación	--	62.752	86.973
• Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	18	62.752	86.973
Gastos de personal	--	(67.506)	(67.928)
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(46.066)	(50.335)
• Cargas sociales	13	(21.474)	(22.553)
• Provisiones	14	34	4.960
Otros gastos de explotación		(93.661)	(90.730)
• Servicios exteriores	--	(92.422)	(90.698)
• Tributos	--	(1.239)	(32)
Amortización del inmovilizado	5,6	(2.055)	(2.697)
Excesos de provisiones.	--	--	--
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	--	(94)	(44)
Deterioro de empresas del grupo y asociadas	8	(45.437)	(151.622)
Otros resultados	--	21	(4)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>470.283</b>	<b>524.066</b>
Ingresos financieros	8	371	394
De Participaciones en instrumentos de patrimonio	--	--	--
• De terceros	--	--	--
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	371	394
• De terceros	--	371	394
Gastos financieros		(70.083)	(67.007)
• Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8,18	(1.431)	(11.663)
• Por deudas con terceros	8	(68.457)	(55.146)
• Por actualización de provisiones	8	(195)	(198)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		--	--
• Cartera de negociación y otros	8	--	--
Diferencias de cambio	8	(4)	(15)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	8	4.074	--
• Deterioro y pérdida		(5.600)	--
• Resultado por enajenación y otros		9.674	--
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(65.642)</b>	<b>(66.628)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>404.641</b>	<b>457.438</b>
Impuesto sobre beneficios	12	38.452	36.017
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>443.093</b>	<b>493.455</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		--	--
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>443.093</b>	<b>493.455</b>

Miles de euros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

## A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2019	2018
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>3</b>	<b>443.093</b>	<b>493.455</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
<b>I. Por valoración instrumentos financieros</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta	--	--	--
2. Otros ingresos/gastos	--	--	--
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>		--	--
<b>VII. Efecto impositivo</b>		--	--
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+IV+VII)</b>	--	--	--
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros.</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	--
<b>XIII. Efecto impositivo.</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+XIII)</b>		--	--
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	--	<b>443.093</b>	<b>493.455</b>

Miles de euros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones propias en patrimonio)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.136.783</b>	<b>(52.356)</b>	<b>289.403</b>	<b>--</b>	<b>495.530</b>	<b>(184.772)</b>	<b>2.867</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.334.129</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	493.455	--	--	--	--	493.455
1. Aumentos de capital.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(261.825)	(184.834)	--	--	--	(446.659)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	1.857	--	47.076	--	(233.705)	184.772	--	--	--	--
5 Operaciones con acciones o partici.propias. (Nota 9)	--	--	--	1.931	4.106	--	--	--	--	--	--	--	6.037
6. Incrementos de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	(60)	--	--	--	--	--	(2.867)	--	--	(2.927)
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2018</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.140.511</b>	<b>(48.250)</b>	<b>336.479</b>	<b>--</b>	<b>493.455</b>	<b>(184.834)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.384.036</b>
II. Ajustes por errores 2018	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.140.511</b>	<b>(48.250)</b>	<b>336.479</b>	<b>--</b>	<b>493.455</b>	<b>(184.834)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.384.036</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	443.093	--	--	--	--	443.093
1. Aumentos de capital.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(261.642)	(184.773)	--	--	--	(446.415)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	46.979	--	(231.813)	184.834	--	--	--	--
5 Operaciones con acciones o partici.propias. (Nota 9)	--	--	--	905	(15.586)	--	--	--	--	--	--	--	(14.681)
6. Incrementos de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto. (Nota 8)	--	--	--	90.504	--	--	--	--	--	--	--	--	90.504
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2019</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>3.231.920</b>	<b>(63.836)</b>	<b>383.458</b>	<b>--</b>	<b>443.093</b>	<b>(184.773)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.456.537</b>

Miles de euros

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>404.641</b>	<b>457.438</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>(463.368)</b>	<b>(487.900)</b>
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	2.055	2.697
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	45.437	151.622
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	--	94	44
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	--	(4.074)	--
g) Ingresos financieros (-)	8	(371)	(394)
h) Gastos financieros (+)	8	70.083	67.007
i) Diferencias de cambio (+/-)	8	4	15
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	8	--	--
k) Otros ingresos y gastos	--	(576.596)	(708.891)
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		<b>(35.399)</b>	<b>(52.021)</b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	(54.018)	(81.626)
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	16.043	49.323
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	2.576	(19.718)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	--	--
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	--	--	--
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	--	<b>535.294</b>	<b>683.115</b>
a) Pagos por intereses (-)	--	(96.394)	(96.006)
b) Cobros por dividendos (+)	--	601.543	741.258
c) Cobros por intereses (+)	--	18.220	6.157
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	--	11.925	31.706
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	--	--	--
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>	--	<b>441.168</b>	<b>600.632</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(218.792)</b>	<b>(627.225)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(210.459)	(617.846)
g) Otros activos	8	(8.333)	(9.379)
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>247.682</b>	<b>263.504</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	247.665	263.420
e) Otros activos financieros	8	17	84
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)</b>		<b>28.890</b>	<b>(363.721)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(14.676)</b>	<b>6.039</b>
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propios (-)	9	(19.302)	--
e) Enajenación de instrumentos de patrimonio propios (+)	9	4.626	6.039
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(18.400)</b>	<b>186.700</b>
a) Emisión			
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	10	--	500.000
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	367.000	480.000
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (+)	--	--	--
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	10	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(247.000)	(590.000)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)	--	(138.400)	(203.300)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(446.462)</b>	<b>(446.659)</b>
a) Dividendos (-)	--	(446.462)	(446.659)
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>		<b>(479.538)</b>	<b>(253.920)</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
<b>E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>	--	<b>(9.480)</b>	<b>(17.009)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		24.647	41.656
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		15.167	24.647

Miles de euros

# MEMORIA

EJERCICIO 2019

---

## 1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

---

MAPFRE S.A., (en adelante la Sociedad) es una sociedad anónima que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos mobiliarios e inmobiliarios.

El ámbito de actuación de la Sociedad es todo el territorio nacional.

Su domicilio social se encuentra ubicado en Majadahonda, Ctra. de Pozuelo, 52, y es la entidad matriz del Grupo MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero y de servicios.

La Sociedad es filial de CARTERA MAPFRE S.L., Sociedad Unipersonal, con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 52, Majadahonda (Madrid), cuyas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 serán formuladas con fecha 30 de marzo de 2020 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

La entidad dominante última es Fundación MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos 23, cuyas cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

---

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

---

### a) IMAGEN FIEL

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

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2019, formuladas el 11 de febrero de 2020, serán aprobadas por la Junta General de accionistas sin modificación alguna.

**b) PRINCIPIOS CONTABLES**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo al Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como el resto de la legislación mercantil aplicable.

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

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren al deterioro del valor de los activos, activos por impuestos diferidos y provisiones.

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

**d) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

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

**e) CORRECCIONES DE ERRORES**

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

**3. APLICACIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución de resultados y remanente:

<b>BASES DE REPARTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Pérdidas y Ganancias	443.092.794,75
Remanente	383.458.419,15
<b>TOTAL</b>	<b>826.551.213,90</b>
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>IMPORTE</b>
A dividendos	446.535.224,59
A remanente	380.015.989,31
<b>TOTAL</b>	<b>826.551.213,90</b>

Datos en euros



La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados y remanente cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales. Dichos requisitos y limitaciones relacionados con las reservas indisponibles se indican en la nota 9 “Fondos propios”.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 184.773.244,10 euros (184.834.843,67 euros en 2018), que se presenta en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe “Dividendo a cuenta”.

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

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 26 de septiembre de 2019
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>6.192</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	<b>804.605</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	704.605
(+) Por operaciones financieras previstas	100.000
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>	<b>(401.642)</b>
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(94.941)
(-) Por operaciones financieras previstas	(306.701)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>409.155</b>

Miles de euros

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2018, efectuada durante el ejercicio 2019, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

#### **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

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

##### **a) Inmovilizado**

###### **Intangible**

Los activos registrados en el inmovilizado intangible cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro del valor.

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

## **Material**

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor. La amortización se calcula linealmente sobre el valor del coste del activo menos el valor residual y menos el valor de los terrenos, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados como mayor valor del bien cuando suponen un aumento de capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

## **Deterioro del inmovilizado**

Al menos al cierre del ejercicio, y siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad evalúa si los elementos del inmovilizado pueden haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

Se entiende por valor recuperable el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso.

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

Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión de los elementos del inmovilizado, se reconocen como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado".

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. La reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de la corrección de valor o su reversión el gasto por amortización se ajusta en los siguientes periodos.

**b) Arrendamientos operativos**

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

**c) Instrumentos financieros****ACTIVOS FINANCIEROS**

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

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas. Para que sean así consideradas, habrán de ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realizará una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamentará en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate, y del emisor de la misma, se imputará un riesgo de crédito específico que será de aplicación y de diferente magnitud en cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión clasificadas como activos disponibles para la venta el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de mercados españoles, si son instrumentos de patrimonio se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se clasifican en:

### **Préstamos y partidas a cobrar**

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

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

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

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

### **Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas**

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

En las aportaciones no dinerarias de negocios a una empresa del Grupo, el aportante valora la inversión recibida por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas cerradas más recientes del Grupo. La diferencia que pudiera existir entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabiliza la participación recibida se reconoce en una cuenta de reservas.

Cuando se asigna un valor por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado para grupos homogéneos.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

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

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

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

### **Activos financieros disponibles para la venta**

Incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas no clasificados en ninguna de las otras categorías de activos financieros.

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

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

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

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

Cuando se asigna un valor a estos activos por baja del balance u otro motivo se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

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

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 cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40%) respecto a su coste.

### **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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

### **Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

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

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

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso y minoran el valor contable de la inversión.

### **Baja de activos financieros**

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, traspasándose sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

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

## **PASIVOS FINANCIEROS**

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

Los pasivos financieros se clasifican en:

### **Débitos y partidas a pagar**

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

### **Baja de pasivos financieros**

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También los pasivos financieros propios adquiridos se darán de baja, aun cuando sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

Si se produce un intercambio de instrumentos de deuda que tienen condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo original y se reconoce el nuevo pasivo.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que tiene lugar.

En caso de producirse un intercambio de instrumentos de deuda que no tienen condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo original no se da de baja del balance registrando las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable.

### **Instrumentos de patrimonio propios**

Se clasifican en esta categoría aquellos elementos que evidencian una participación residual en los activos de la Sociedad una vez deducidos todos sus pasivos.

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición y se registran en el patrimonio neto. Los gastos derivados de la compra se registran contra el patrimonio neto como menores reservas.

Todas las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propios se registran en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios.

#### **d) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se registran, con carácter general, aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Cuando se determina el patrimonio neto de una empresa participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración, se aplica el tipo de cambio de cierre al patrimonio neto y a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se registran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable, reconociendo las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración en el patrimonio neto o en resultados dependiendo de la naturaleza de la partida.

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

El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones de los tipos de cambio”.



### e) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de las eliminaciones de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo en el régimen de consolidación fiscal; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que existan resultados fiscales negativos que no puedan ser compensados por el resto de sociedades del Grupo, los créditos fiscales que se generen por las bases imponibles negativas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido por las sociedades a las que correspondan, considerando para su recuperación al Grupo Fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad, como dominante del Grupo, registra el importe total a pagar por el Impuesto sobre Sociedades consolidado, como créditos o deudas con empresas del Grupo y asociadas, según corresponda.

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

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido", salvo en su caso para las excepciones previstas en la normativa vigente.

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

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

#### **f) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se valoran según dispone el Plan General de Contabilidad.

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos cuando el resultado de la transacción es estimado con fiabilidad, considerando para ello el porcentaje de realización del servicio en la fecha de cierre del ejercicio.

En el caso que el resultado de una transacción por prestación de servicios no pueda ser estimado de forma fiable, se reconocen ingresos sólo en la cuantía en que los gastos reconocidos se consideren recuperables.

Dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto “Importe neto de la cifra de negocios”, por lo que conforme a lo establecido por el ICAC, se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **g) Provisiones y contingencias**

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

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

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

#### **h) Gastos de personal**

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo, indemnizaciones por cese, otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones.

##### Retribuciones a corto plazo

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

##### Prestaciones post-empleo

Están integradas por los planes de aportación definida y de prestación definida, así como por el seguro de Vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años.

##### Planes de aportación definida

Son aquellos en los que la Sociedad 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 acuerde 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 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.

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 balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

### 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.

### Otras retribuciones a medio y largo plazo y pagos basados en acciones

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, siguen los principios reflejados anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose asimismo, como contrapartida un pasivo en el epígrafe "Provisiones a largo plazo"; y las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2019 se aprobó un nuevo plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2022, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2023-2025. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50%) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. (50%), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro.

Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos, registrando el importe devengado en la cuenta de pérdidas y ganancias con abono a una cuenta de pasivo por la parte de remuneración en efectivo y una cuenta de patrimonio por aquella correspondiente a instrumentos de patrimonio. La valoración de la parte del incentivo a recibir en acciones de MAPFRE S.A. se realiza teniendo en cuenta el valor razonable de los instrumentos de patrimonio asignados.

Cada año, hasta la fecha de la irrevocabilidad de la concesión, se ajusta el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción. Tras la fecha de irrevocabilidad de la concesión no se efectúan ajustes adicionales.

En el ejercicio 2018 se extinguió el antiguo plan de incentivos a medio plazo aprobado en 2016.

#### i) Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Terrenos y construcciones	13.454	13.448	--	6	--	--	13.454	13.454
Instalaciones técnicas y otros	8.041	5.591	578	2.532	(197)	(82)	8.422	8.041
Inmovilizado en curso y anticipos	--	--	179	--	--	--	179	--
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>21.495</b>	<b>19.039</b>	<b>757</b>	<b>2.538</b>	<b>(197)</b>	<b>(82)</b>	<b>22.055</b>	<b>21.495</b>
Amortización acumulada	(5.269)	(4.220)	(1.259)	(1.066)	82	17	(6.446)	(5.269)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>16.226</b>	<b>14.819</b>	<b>(502)</b>	<b>1.472</b>	<b>(115)</b>	<b>(65)</b>	<b>15.609</b>	<b>16.226</b>

Miles de euros

Las principales entradas producidas en ambos ejercicios corresponden a los desembolsos realizados por las mejoras de inmovilizado material.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

GRUPOS DE ELEMENTOS	% DE AMORTIZACIÓN
Edificios	2
Elementos de transporte	16
Mobiliario e instalaciones	10
Equipos para proceso de información	25

No hay elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo o asociadas en los dos últimos ejercicios.

No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Al cierre de los dos últimos ejercicios no existen bienes en uso totalmente amortizados.

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

## 6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aplicaciones informáticas	15.982	15.824	185	425	(83)	(267)	16.084	15.982
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>15.982</b>	<b>15.824</b>	<b>185</b>	<b>425</b>	<b>(83)</b>	<b>(267)</b>	<b>16.084</b>	<b>15.982</b>
Amortización acumulada	(14.860)	(13.229)	(798)	(1.631)	2	--	(15.656)	(14.860)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>1.122</b>	<b>2.595</b>	<b>(613)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>(81)</b>	<b>(267)</b>	<b>428</b>	<b>1.122</b>

Miles de euros

Las principales entradas producidas en ambos ejercicios corresponden a los desembolsos realizados por el desarrollo de las aplicaciones informáticas actuales y a la compra de nuevas licencias.

El coeficiente anual de amortización es del 33%.

No existe inmovilizado intangible fuera del territorio español.

Al cierre de los dos últimos ejercicios no existen bienes en uso totalmente amortizados.

## 7. ARRENDAMIENTOS

### Arrendamiento operativo

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre un edificio, cuyo contrato tiene duración de un año, prorrogable por anualidades completas si ninguna de las partes manifiesta a la otra su voluntad de resolverlo con una antelación de dos meses. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a realizar hasta su vencimiento en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son de 3.587 miles de euros a 31 de diciembre de 2019. (2.897 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2019 y 2018 ascienden a 3.547 miles de euros y 2.854 miles de euros, respectivamente.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En el siguiente cuadro se refleja el valor en libros de los activos financieros registrados en los dos últimos ejercicios

### Activos financieros

A.- Instrumentos financieros a largo plazo								
Clase	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	--	--	342.623	383.201	342.623	383.201
Activos disponibles para la venta:								
- Valorados a valor razonable	21.905	19.189	--	--	--	--	21.905	19.189
<b>TOTAL A</b>	<b>21.905</b>	<b>19.189</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>342.623</b>	<b>383.201</b>	<b>364.528</b>	<b>402.390</b>
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	196.842	200.794	196.842	200.794
<b>TOTAL B</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>196.842</b>	<b>200.794</b>	<b>196.842</b>	<b>200.794</b>
<b>TOTAL A + B</b>	<b>21.905</b>	<b>19.189</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>539.465</b>	<b>583.995</b>	<b>561.370</b>	<b>603.184</b>

Miles de euros

## Pasivos financieros

A continuación se detalla el valor en libros de los pasivos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios.

A.- Instrumentos financieros a largo plazo								
Clase Categoría	Deudas con entidades de Crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	610.000	490.000	2.089.554	2.088.252	365	365	2.699.919	2.578.617
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Otros	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL A</b>	<b>610.000</b>	<b>490.000</b>	<b>2.089.554</b>	<b>2.088.252</b>	<b>365</b>	<b>365</b>	<b>2.699.919</b>	<b>2.578.617</b>
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase Categoría	Deudas con entidades de Crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	--	--	36.337	36.337	92.408	240.567	128.745	276.904
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Otros	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL B</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>36.337</b>	<b>36.337</b>	<b>92.408</b>	<b>240.567</b>	<b>128.745</b>	<b>276.904</b>
<b>TOTAL A + B</b>	<b>610.000</b>	<b>490.000</b>	<b>2.125.891</b>	<b>2.124.589</b>	<b>92.773</b>	<b>240.932</b>	<b>2.828.664</b>	<b>2.855.521</b>

Miles de euros

A continuación se detallan los límites de las líneas de crédito a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2019	2018	2019	2018
BANCO SANTANDER	26.02.2024	1.000.000	1.000.000	610.000	490.000
CARTERA MAPFRE S.L.U.	10.09.2020	400.000	400.000	--	--
<b>Total</b>		<b>1.400.000</b>	<b>1.400.000</b>	<b>610.000</b>	<b>490.000</b>

Miles de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades y devenga un interés referenciado a variables de mercado. En el ejercicio 2018 fue novado, modificando sus condiciones y extendiendo su vencimiento. Entre las condiciones modificadas cabe destacar que se convirtió en una financiación sostenible, vinculando su interés también a parámetros de sostenibilidad del Grupo. Conforme a lo estipulado en contrato, en enero de 2020 ha sido extendido su vencimiento desde febrero de 2024 a febrero de 2025.

Los intereses devengados del crédito durante el ejercicio son de 2.186 miles de euros, (2.273 miles de euros en 2018).

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE S.L.U. devenga un interés variable referenciado al euribor trimestral más un diferencial del 1,5% y es prorrogable por periodos anuales sucesivos.



El detalle de los vencimientos en los dos últimos ejercicios de los instrumentos financieros, sin tener en cuenta el descuento financiero, es el siguiente:

### Ejercicio 2019

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo
	2020	2021	2022	2023	2024	Posteriores	final
<b>Activos Financieros</b>							
- Otras inversiones	196.842	50.500	50.500	50.500	50.500	140.623	539.465
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>196.842</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>140.623</b>	<b>539.465</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
- Obligaciones y otros valores negociables	63.125	63.125	63.125	63.125	63.125	2.293.750	2.609.375
- Deudas con entidades de crédito	1.678	1.678	1.678	1.678	611.678	--	618.390
- Otros pasivos financieros	64.609	--	--	--	--	365	64.974
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>129.412</b>	<b>64.803</b>	<b>64.803</b>	<b>64.803</b>	<b>674.803</b>	<b>2.294.115</b>	<b>3.292.739</b>

Miles de euros

### Ejercicio 2018

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo
	2019	2020	2021	2022	2023	Posteriores	final
<b>Activos Financieros</b>							
- Otras inversiones	200.794	50.500	50.500	50.500	50.500	181.201	583.995
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>200.794</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>50.500</b>	<b>181.201</b>	<b>583.995</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
- Obligaciones y otros valores negociables	63.125	63.125	63.125	63.125	63.125	2.320.538	2.636.163
- Deudas con entidades de crédito	490.150	--	--	--	--	--	490.150
- Otros pasivos financieros	217.754	--	--	--	--	365	218.119
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>771.029</b>	<b>63.125</b>	<b>63.125</b>	<b>63.125</b>	<b>63.125</b>	<b>2.320.903</b>	<b>3.344.432</b>

Miles de euros

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

El siguiente cuadro refleja la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los últimos ejercicios:

PARTIDAS	Ingresos o gastos financieros		Deterioro			
	2019	2018	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
			2019	2018	2019	2018
<u>Activos financieros</u>						
Instrumentos de patrimonio	601.546	741.258	(51.037)	(151.622)	--	--
Créditos	14.717	8.860	--	--	--	--
Cartera de negociación y otras	--	--	--	--	--	--
Otros activos financieros	371	394	--	--	--	--
Por deterioro y resultado de enajenación de instrumentos financieros	4.074	--	--	--	--	--
Diferencias de cambio	(4)	(15)	--	--	--	--
<b>Subtotal</b>	<b>620.704</b>	<b>750.497</b>	<b>(51.037)</b>	<b>(151.622)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<u>Pasivos financieros</u>						
Deudas con empresas del grupo	(1.431)	(11.663)	--	--	--	--
Deudas con terceros	(68.457)	(55.146)	--	--	--	--
Por actualización de provisiones	(195)	(198)	--	--	--	--
<b>Subtotal</b>	<b>(70.083)</b>	<b>(67.007)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL</b>	<b>550.621</b>	<b>683.490</b>	<b>(51.037)</b>	<b>(151.622)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Miles de euros

Las pérdidas y ganancias registradas por instrumentos de patrimonio corresponden a movimientos de correcciones valorativas en empresas del Grupo y asociadas y en la cartera disponible para la venta según el siguiente detalle:

Denominación	(Deterioro) Reversión ejercicio 2019	(Deterioro) Reversión ejercicio 2018
MAPFRE INMUEBLES	1.447	2.122
MAPFRE ASISTENCIA	(46.882)	(151.429)
DESURCIC	(2)	(6)
PREMINEN PRICE COMPARISON HL	--	(2.309)
INSPOP-COMPARE (GRUPO ADMIRAL)	(5.600)	--
<b>TOTAL</b>	<b>(51.037)</b>	<b>(151.622)</b>

Miles de euros

Durante el ejercicio la Sociedad ha vendido 1.013.484 acciones de MAPFRE RE, generando un beneficio de 9.464 miles de euros.

Los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del concepto “Importe neto de la cifra de negocios”, tal y como se establece en la nota 4.f).

### **Empresas del Grupo y asociadas**

En el Anexo 1 de la memoria se incluye el detalle de las sociedades del Grupo y asociadas con participación directa en los dos últimos ejercicios.

Los resultados con sociedades incluidas en el mencionado anexo corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

En cumplimiento del artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

Las principales operaciones realizadas en los dos últimos ejercicios con empresas del Grupo y asociadas se describen en la nota 18 de la memoria.

Los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE o una entidad del Grupo MAPFRE, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones será el que resulte de aplicar las fórmulas acordadas previamente en cada caso. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 teniendo en cuenta las variables incluidas en la fórmula citada, el compromiso asumido por el Grupo en caso de ejercicio de la opción ascendería a un importe aproximado de 108,75 y 98,09 millones de euros, respectivamente.

En la nota 18 “Operaciones con partes vinculadas” se detallan el importe de las ampliaciones de capital de empresas del grupo en los dos últimos ejercicios.

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS, mediante la cual:

- Las actividades puramente aseguradoras o reaseguradoras de MAPFRE GLOBAL RISKS, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se han transmitido a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE, respectivamente.
- Se crea una entidad que continuará la operativa de MAPFRE GLOBAL RISKS en el análisis y la suscripción de los grandes riesgos industriales y comerciales, y actuará como mandataria de MAPFRE ESPAÑA y de MAPFRE RE.

Como consecuencia de esta reestructuración empresarial en el ejercicio se ha registrado un impacto positivo de 90.725 miles de euros en patrimonio neto que se ha incluido en el epígrafe “Otras Reservas”.

## **Riesgo de instrumentos financieros**

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del Grupo MAPFRE, quien aplica una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a este tipo de riesgos.

La gestión de la liquidez es realizada por la Sociedad quien mantiene saldos de activos corrientes, así como líneas de crédito suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones, y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

No existen importes significativos en los dos últimos ejercicios relativos a activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés.

En el siguiente cuadro se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los pasivos financieros:

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo							
	Tipo de interés		Valor razonable		No expuesto al riesgo		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	2.125.891	2.124.589	--	--	--	--	2.125.891	2.124.589
Otros pasivos financieros	--	--	365	365	610.005	490.043	610.370	490.408
<b>Total</b>	<b>2.125.891</b>	<b>2.614.632</b>	<b>365</b>	<b>365</b>	<b>610.005</b>	<b>490.043</b>	<b>2.736.261</b>	<b>2.614.997</b>

Miles de euros

Todos los importes correspondientes a los activos y pasivos financieros están denominados en euros, a excepción de las participaciones en entidades situadas en el extranjero.

## **9. FONDOS PROPIOS**

### **CAPITAL SOCIAL**

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 y 2018 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

La Junta General de Accionistas con fecha 9 de marzo de 2018, autorizó a los administradores de la Sociedad la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50% del capital social en ese momento. Dicha autorización se extiende por un periodo de cinco años. Asimismo, se autorizó a los administradores la emisión de obligaciones o valores de renta fija de naturaleza análoga, convertibles o no convertibles, por un importe máximo de 2.000 millones de euros.

La participación directa de CARTERA MAPFRE en la Sociedad asciende al 67,60% del capital a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

### PRIMA DE EMISIÓN

Esta reserva es de libre disposición y corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las ampliaciones de capital, que se detallan a continuación.

FECHA	TIPO DE LA EMISIÓN	IMPORTE
Junio de 1985	200%	956
Octubre de 1985	300%	4.015
Enero de 1986	600%	11.040
Junio de 1986	600%	2.428
Enero de 2007	3.192%	3.320.281
<b>TOTAL</b>		<b>3.338.720</b>

Miles de euros

### RESERVA LEGAL

La reserva legal, cuyo importe al cierre de los dos últimos ejercicios ascendía a 61.591.065 euros, no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

### OTRAS RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros que, conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998, es indisponible. Además, se incluye una reserva de capitalización por importe de 48.857 miles de euros, que será disponible una vez transcurridos cinco años desde su constitución.

**ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS**

Durante el ejercicio 2019 se han comprado en el mercado 7.897.336 acciones propias y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 1.839.387 acciones, resultando un incremento neto de 6.057.949 acciones propias que suponen un 0,1967% del capital, por importe de 15.585.821,85 euros. En el ejercicio anterior se vendieron 2.079.216 acciones propias que suponían un 0,0675% del capital, por importe de 4.106.350,17 euros.

Como consecuencia de las ventas producidas en el ejercicio se ha registrado un impacto positivo de 910.979,79 euros (1.930.622,54 euros en 2018) que se ha incluido en el epígrafe "Otras Reservas".

Al cierre del ejercicio la Sociedad posee 30.489.839 acciones propias (24.431.890 en 2018), lo que representa un 0,9901% del capital (0,7934% en 2018) y a un cambio medio de 2,09 euros por acción (1,97 en 2018).

El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 3.048.984 euros (2.443.189 en 2018).

**10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES**

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de esta cuenta recoge el importe nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad y representadas mediante anotaciones en cuenta. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

Descripción	Importe nominal	Valor contable		Intereses pendientes		Fecha emisión	Fecha vencimiento	Cupón	Mercado	Rating
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018					
Emisión septiembre 2018	500.000	496.761	496.457	6.498	6.498	07-09-18	07-09-48	4,13%	AIAF	BBB-
Emisión marzo 2017	600.000	598.034	597.808	19.777	19.777	31-03-17	31-03-47	4,38%	AIAF	BBB
Emisión mayo 2016	1.000.000	994.759	993.987	10.062	10.062	19-05-16	19-05-26	1,63%	AIAF	A-
<b>TOTAL</b>	<b>2.100.000</b>	<b>2.089.554</b>	<b>2.088.252</b>	<b>36.337</b>	<b>36.337</b>					

Miles de euros

Se detallan a continuación las condiciones más relevantes de las obligaciones subordinadas.

**Emisión septiembre 2018**

Esta emisión contempla una primera opción de amortización el 7 de septiembre de 2028, siendo los intereses a pagar desde esta fecha hasta el 2048 el euribor a tres meses más 4,30% pagadero trimestralmente.

**Emisión marzo 2017**

Esta emisión contempla una primera opción de amortización el 31 de marzo de 2027, siendo los intereses a pagar desde esta fecha hasta el 2047 euribor a tres meses más 4,54% pagadero trimestralmente.

En ambas emisiones el emisor estará obligado a diferir el pago de intereses en caso de existir algún incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio o del Capital Mínimo Obligatorio, o prohibición por parte del Regulador Relevante de realizar pagos de intereses, o incapacidad del emisor para cumplir con los pasivos vencidos y exigibles. La amortización se realizará en casos especiales por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

---

## **11. MONEDA EXTRANJERA**

---

No existen al cierre de los dos últimos ejercicios importes significativos de elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera.

---

## **12. SITUACIÓN FISCAL**

---

Desde el ejercicio 1985 la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el grupo fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad y aquéllas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2019 forman parte del grupo fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

MAPFRE S.A.; MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS S.A.; MAPFRE INMUEBLES S.G.A.; DESARROLLOS URBANOS CIC S.A.; SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.; MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS S.A.; IBEROASISTENCIA S.A.; IBEROASISTENCIA CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL S.A.; MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.S.A.; MAPFRE ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C.S.A.; MAPFRE VIDA PENSIONES S.G.F.P. S.A.; CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES, MAPFRE VIDA S.A.; GESTIÓN MODA SHOPPING S.A.; MIRACETI S.A.; MAPFRE ESPAÑA S.A.; MULTISERVICIOS MAPFRE S.A.; MAPFRE TECH S.A.; GESTIÓN DE CENTROS MEDICOS MAPFRE S.A.U.; MAPFRE PARTICIPACIONES S.A.; MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.; CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.; CLUB MAPFRE S.A.; MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE AUTOMOCIÓN S.A.; VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS S.L.; MAQUAVIT INMUEBLES S.L.; MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S.A.U.; FUNESPAÑA S.A.; SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID S.A.; ALL FUNERAL SERVICES S.L.; FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO S.A.; GAB MANAGEMENT & CONSULTING S.R.L.; SALUD DIGITAL MAPFRE S.A.; MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN S.A.; RISK MED SOLUTIONS S.A.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los dos últimos ejercicios.

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES						
Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	443.093	493.455	--	--	443.093	493.455
Impuesto s/ sociedades	(38.452)	(36.017)	--	--	(38.452)	(36.017)
Diferencias permanentes	(559.163)	(583.535)	--	--	(559.163)	(583.535)
Diferencias temporarias :						
- con origen en el ejercicio	8.052	9.526	--	--	8.052	9.526
- con origen en ejercicios anteriores	(50)	(17.980)	--	--	(50)	(17.980)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
<b>Base imponible individual (resultado fiscal)</b>	<b>(146.520)</b>	<b>(134.551)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(146.520)</b>	<b>(134.551)</b>
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(3.325)	(2.318)	--	--	(3.325)	(2.318)
Base imponible individual después de consolidación	(149.845)	(136.869)	--	--	(149.845)	(136.869)

Miles de euros

#### Los aumentos y disminuciones correspondientes a los dos últimos ejercicios:

El importe de los aumentos por diferencias permanentes con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con gastos que no son deducibles fiscalmente, entre otros, las aportaciones realizadas a Programas de apoyo a acontecimientos de excepcional interés público acogidos a la Ley 49/2002 y las correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas), registrados contablemente.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con los dividendos fiscalmente exentos, así como con las rentas obtenidas en la transmisión de acciones de sociedades participadas que cumplen los requisitos para aplicar la exención.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponden, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones. y otros compromisos con el personal.

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a la recuperación de ajustes en concepto de compromisos por pensiones y a la aplicación de provisiones por otros compromisos con el personal que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron registradas, a la recuperación de la décima parte de las amortizaciones de activos del inmovilizado material e intangible que no fue fiscalmente deducible en los ejercicios 2013 y 2014, y a la recuperación contable del



deterioro de valor de instrumentos de patrimonio que no fue deducible en el momento de su dotación.

Los aumentos por incorporaciones de diferencias temporarias negativas de ejercicios anteriores corresponden a la recuperación de la provisión fiscalmente deducida en ejercicios anteriores por deterioro de cartera de entidades participadas, que posteriormente se elimina en el cálculo de la base imponible consolidada del grupo fiscal 9/85.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2019	2018
<b>Gasto por impuesto</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	404.641	457.438
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(101.160)	(114.360)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	139.791	145.884
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	--	--
Incentivos fiscales del ejercicio	311	2.825
<b>Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio</b>	<b>38.942</b>	<b>34.349</b>
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(490)	1.668
Regularización diferencias temporarias Ley 27/2014 (Disposiciones Generales)	--	--
<b>(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>38.452</b>	<b>36.017</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar</b>	<b>38.452</b>	<b>36.017</b>
Retenciones y pagos a cuenta	--	--
Diferencias temporarias	(1.169)	2.693
Efecto fiscal de gastos de ampliación de capital imputados a patrimonio	--	--
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este	490	(1.668)
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	--	--
<b>Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto</b>	<b>37.773</b>	<b>37.042</b>

Miles de euros

En el cuadro siguiente se incluyen las cantidades que fueron deducidas fiscalmente en ejercicios anteriores en concepto de la corrección de valor de las participaciones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las mismas, así como de las cantidades integradas en la base imponible del periodo como consecuencia de la reversión fiscal y las cantidades pendientes de integrar. A este respecto, el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, introdujo un nuevo régimen de reversión mínima de las cantidades pendientes de integrar, que suponía, a partir del ejercicio 2016, una recuperación mínima de la quinta parte del importe pendiente, que aplicará siempre que dicho importe sea superior al incremento de los fondos propios del ejercicio de la participada y al importe de los dividendos

percibidos por la misma. El cálculo de la reversión mínima aplicable se detalla también en el siguiente cuadro.

SOCIEDAD	Importe fiscal deducible		Reversión por diferencia FPPP		Reversión por dividendos		Reversión mínima (quinta parte 2016)		Recuperación efectuada en el ejercicio		Importes pendientes de recuperar
	2019	Ejercicios anteriores	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	
MAPFRE INMUEBLES	---	7.438	544	1.389	---	---	3.719	3.719	3.719	3.719	3.719
<b>Total</b>	---	<b>7.438</b>	<b>544</b>	<b>1.389</b>	---	---	<b>3.719</b>	<b>3.719</b>	<b>3.719</b>	<b>3.719</b>	<b>3.719</b>

Miles de euros

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido del 25%.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2019 y 2018 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

### Ejercicio 2019

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b><u>Activos</u></b>					
Compromisos con el personal	9.815	1.739	--	(750)	10.804
Deterioro instrumentos de patrimonio	13.238	--	--	--	13.238
Otros conceptos	4.016	375	--	(1.524)	2.867
<b>Total</b>	<b>27.069</b>	<b>2.114</b>	--	<b>(2.274)</b>	<b>26.909</b>

Miles de euros

### Ejercicio 2018

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b><u>Activos</u></b>					
Compromisos con el personal	10.155	2.797	--	(3.137)	9.815
Deterioro instrumentos de patrimonio	13.768	930	--	(1.460)	13.238
Otros conceptos	5.725	682	--	(2.391)	4.016
<b>Total</b>	<b>29.648</b>	<b>4.409</b>	--	<b>(6.988)</b>	<b>27.069</b>

Miles de euros

Igualmente se desglosan a continuación el detalle de movimientos para el ejercicio 2019 y 2018 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente contra patrimonio neto en el ejercicio.

Ejercicio 2019

Concepto	Saldo inicial	Procentos de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	108	--	--	--	108
<b>TOTAL</b>	<b>108</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>108</b>

Miles de euros

Ejercicio 2018

Concepto	Saldo inicial	Procentos de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	107	1	--	--	108
<b>TOTAL</b>	<b>107</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>108</b>

Miles de euros

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación. El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2019

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2019	--	--	--	--
Otros	2019	311	--	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>311</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Miles de euros

Ejercicio 2018

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2018	--	--	--	--
Otros	2018	2.825	--	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>2.825</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Miles de euros

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad aplicó deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 2.175.741 euros a que se refería el Art. 42 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto-Ley 4/2004, de 5 de marzo, sobre una base de 18.131.178 euros. El compromiso por reinversión fue totalmente cubierto en el ejercicio mediante inversiones efectuadas por el grupo fiscal 9/85.

En los ejercicios 2015, 2016 y 2017 la entidad se acogió, 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 reducción por reserva de capitalización en su calidad de sociedad dominante del grupo fiscal 9/85.

En el cuadro siguiente se refleja las dotaciones a reservas de capitalización por ejercicios de generación:

<b>Ejercicio</b>	<b>Importe</b>
2017	1.857
2016	12.000
2015	35.000
<b>TOTAL</b>	<b>48.857</b>

**Miles de euros**

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2019 arroja un importe a cobrar de 44.027.130 euros, registrado en el activo de la Sociedad (51.091.834 euros en 2018), y quedando, además, pendiente de cobrar de ejercicios anteriores, un importe de 49.787.232, habiéndose cobrado, antes de la formulación de las presentes cuentas anuales, un importe de 48.356.808 euros.

Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados en los dos últimos ejercicios los siguientes créditos y débitos, generados en el ejercicio, frente a las sociedades dominadas del grupo fiscal 9/85:

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2019	2018	2019	2018
MAPFRE VIDA S A DE SEGUROS Y REASEG SOBRE LA VIDA HUMANA	--	--	2.124	7.320
MAPFRE RE COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS S A	--	7.365	7.883	--
MAPFRE INMUEBLES S A	980	4.498	--	--
MAPFRE INVERSION S V S A	547	269	--	--
MAPFRE VIDA PENSIONES S G F P S A	211	56	--	--
MAPFRE ASSET MANAGEMENT S G I I C S A	3.752	1.150	--	--
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S A	--	--	3	--
GESTION MODA SHOPPING S A	4	3	--	--
MIRACETI S A	108	46	--	--
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S A (MAVICO)	147	35	--	--
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	2	1	--	--
MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS S A	--	--	1.955	2.340
IBEROASISTENCIA S A	--	--	14	66
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S A	15	--	--	201
CLUB MAPFRE S A	2	--	--	3
DESARROLLOS URBANOS CIC S A (DESURCIC)	--	--	362	1.162
MAPFRE INTERNACIONAL	--	--	18.431	20.359
MULTISERVICIOS MAPFRE S A (MULTIMAP)	133	--	--	107
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S A (SERVIMAP)	50	15	--	--
MAPFRE TECH	--	--	1.752	1.267
MAPFRE AUTOMOCION	--	--	293	288
IBEROASIS CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS S A	--	--	31	154
M PARTICIPACIONES(antes SERVIFINANZAS)	--	--	299	4
MAPFRE GLOBAL RISKS S A	--	--	--	9.255
CENTROS MEDICOS MAPFRE SA	--	--	1.227	1.601
VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	--	51	910	--
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS S L	--	3	18	--
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	25.786	16.859	--	--
FUNESPAÑA S A	--	--	90	326
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID S A	190	67	--	--
ALL FUNERAL SERVICES S L	67	47	--	--
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO S A	104	29	--	--
GAB MANAGEMENT & CONSULTING S R L	1	--	--	--
POMPES FÚNEBRES DOMINGO S L	--	6	--	--
BIOINGENIERIA ARAGONESA	1	--	--	1
MAQUAVIT	--	19	61	--
MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S A U	--	--	87	96
SALUD DIGITAL MAPFRE	--	--	2.791	17
MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN SA	15	--	--	2
RISK MED SOLUTIONS	--	--	39	--
<b>TOTAL</b>	<b>32.115</b>	<b>30.519</b>	<b>38.370</b>	<b>44.569</b>

Miles de euros

La suma del importe total a cobrar en 2019 a la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a cobrar por la Sociedad, que asciende a 37.772.571,75 euros (37.042.351,99 euros en el 2018).

No se han producido en los dos últimos ejercicios eliminaciones significativas de consolidación fiscal por diferencias temporarias.

En el cuadro siguiente se desglosa el detalle de los importes pendientes de revertir como consecuencia de las eliminaciones por diferencias temporarias de la sociedad en el grupo fiscal.

Concepto	Sociedad Compradora	Importe	Ejercicio de la eliminación
• Venta acciones			
- MAPFRE SOFT	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	(2)	2003
- MUSINI	MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	(92)	2004
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	10.251	2005
- MAPFRE SERVICIOS DE INFORMAT.	MAPFRE INTERNET S.A.	1.262	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	(16)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(1.764)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	(184)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(956)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	(251)	2010
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(697)	2011
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	(98)	2011
- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(371)	2011
- MAPFRE ESPAÑA	MAPFRE AUTOMOCIÓN	(15)	2015
- MAPFRE SA	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	(13)	2016
- MAPFRE ESPAÑA	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	207	2016
- MAPFRE VIDA	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	23	2016
- MAPFRE GLOBAL RISKS	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	(7)	2016
- MAPFRE GLOBAL RISKS	MAPFRE ESPAÑA S.A.	(43)	2016
<b>Total</b>		<b>7.234</b>	

Miles de euros

En el cuadro siguiente se desglosa el detalle de las incorporaciones en consolidación fiscal de la sociedad en los dos últimos ejercicios.

Diferencias temporales	Sociedad	Ejercicio	
		2019	2018
• Deterioro empresas del Grupo	- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	3.719	3.719
<b>Total Diferencias temporales</b>		<b>3.719</b>	<b>3.719</b>

Miles de euros

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

### Comprobaciones tributarias

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

Durante el ejercicio 2019 se han desarrollado las actuaciones de comprobación iniciadas el 4 de diciembre de 2017 en relación el Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016, referido al Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, del que MAPFRE, S.A. es entidad dominante. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido (en adelante, IVA), se le comunicó en su calidad de representante del Grupo IVA nº 87/10, el inicio de actuaciones de comprobación por los ejercicios 2014 a 2016. Por lo que respecta a MAPFRE S.A., las actuaciones se extienden a todos los impuestos a los que están sometidas individualmente por los ejercicios 2014 a 2016 y al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013

Hasta la fecha, en relación con MAPFRE, S.A., se han formalizado actas en conformidad y en disconformidad relativas a los ejercicios 2014 a 2016 sobre retenciones del trabajo personal (principalmente, en materia de exención de indemnizaciones por despido y de reducción de rendimientos irregulares) sin que la parte firmada en conformidad haya tenido impacto significativo en resultados. Respecto de la parte firmada en disconformidad, por importes irrelevantes, se encuentra pendiente de notificarse la resolución de las alegaciones formuladas contra las actas.

MAPFRE, S.A., considera que, de acuerdo con el criterio manifestado por asesores fiscales internos, las regularizaciones practicadas no tienen impacto significativo en las cuentas anuales individuales, existiendo sólidos argumentos de defensa en los recursos pendientes o que van a ser interpuestos contra las mismas. Consecuentemente, no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

La Inspección sigue su curso y las actas que finalmente se incoen en relación con el Impuesto sobre Sociedades y el IVA (principalmente, en materia de deducibilidad de gastos de personal, compensación de bases imponibles negativas y prorrateo de deducción del IVA) serán firmadas en conformidad y en disconformidad, considerándose, asimismo, el impacto poco significativo en resultados de las actas que se firmen en conformidad y los sólidos argumentos de defensa de la posición de MAPFRE en las actas que se firmen en disconformidad, razón por la cual no se ha registrado provisión específica alguna por este concepto.

Una vez concluyan estas actuaciones inspectoras, quedan sujetos a revisión los ejercicios posteriores al 2017 hasta 2019 inclusive.

#### Operaciones de reestructuración empresarial

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de escisión total de la entidad MAPFRE GLOBAL RISKS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., que había sido acordada en el ejercicio 2018, a favor de las entidades MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A, MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, MAPFRE PARTICIPACIONES S.A. y MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN.

A efectos de lo previsto en el artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, MAPFRE S.A. como socio de la entidad escindida aporta la siguiente información:

- El valor contable y fiscal de los valores entregados ha sido de 529.066 886 euros.
- El Importe contabilizado por los valores recibidos ha sido de 619.792.379 euros.

En el ejercicio 2016 se realizó la operación de fusión por absorción de las compañías MAPFRE AMÉRICA S.A. (Sociedad absorbente) y MAPFRE INTERNACIONAL S.A. (Sociedad absorbida), sociedad que cambia su denominación social por la de MAPFRE INTERNACIONAL S.A.

Ambas operaciones se acogieron al Régimen Especial del Capítulo VII Título VII de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 6 de septiembre de 2013, se realizó la operación de escisión financiera del 100% de las acciones de SEGUROS GERAIS que pertenecían a MAPFRE INTERNACIONAL y fueron transmitidas a MAPFRE FAMILIAR, siendo MAPFRE S.A. socio único de las entidades intervinientes en la operación.

El 22 de febrero 2011 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE VIDA mediante la aportación no dineraria de las Sociedades CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS y UNIÓN DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA S.A.

El 6 de junio de 2011 se realizó una ampliación de capital en MAQUAVIT INMUEBLES mediante la aportación de la participación de la Sociedad MAPFRE QUAVITAE.

En la memoria del ejercicio 2011 figura la información contable obligatoria relativa a estas operaciones.

Todas las operaciones anteriormente citadas se acogieron al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

Hasta 2008 se realizaron las siguientes operaciones de fusión, acogidas al régimen fiscal de diferimiento previsto en la normativa del Impuesto sobre Sociedades:

- Fusión por absorción de MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. por parte de MAPFRE S.A.
- Fusión por absorción de MAPFRE AUTOMÓVILES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., MAPFRE CAJA SALUD, COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. y MAPFRE GUANARTEME , COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CANARIAS S.A., por parte de MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (sociedad que cambia su denominación social por la de MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.).
- Fusión por absorción de MAPFRE AGROPECUARIA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. por MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.).



- Fusión por absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A. por MAPFRE AMÉRICA S.A.

En 2008 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de las acciones de la Sociedad turca GENEL SIGORTA.

En 2007 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de las Sociedades MAPFRE SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA.

En 2006 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de la participación de la Sociedad en MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION

Con fecha 31 de enero de 2003 tuvo lugar una ampliación de capital de MAPFRE RE en la que la Sociedad aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid que, a su vez, le había sido transmitido en la cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, formalizada el 27 de diciembre de 2000

Dicho inmueble tenía un valor contable en el momento de la aportación de 11.868.822,10 euros y una amortización acumulada de 1.567.104,37 euros.

Como consecuencia de la aportación no dineraria en la referida ampliación de capital, la Sociedad recibió acciones de MAPFRE RE por importe de 30.000.000 euros.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó una operación de canje de valores, mediante la que se aportaron acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. en una ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID, Holding de Entidades Aseguradoras S.A

- Valor contable de las 455.054 acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES aportadas en la citada ampliación de capital fue de 4.045.896,15 euros.
- La Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE CAJA MADRID, Holding de Entidades Aseguradoras S.A. en la referida ampliación de capital por 4.045.896,15 euros.

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones de reestructuración empresarial consistentes en la aportación de acciones de MAPFRE VIDA, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana S.A., MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, Compañía de Seguros de Reaseguros S.A., y MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A.

En ese mismo ejercicio se formalizó la cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA S.A. a favor del accionista único, CORPORACIÓN MAPFRE S.A.

En la memoria de las cuentas anuales de los ejercicios en que las operaciones anteriormente reseñadas fueron formalizadas figura la información contable obligatoria relativa a las mismas.

Todas las operaciones de reestructuración previamente descritas se acogieron al Régimen Especial de diferimiento previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, que aprobó el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

### Grupo de Sociedades IVA

Desde el ejercicio 2010, y a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, la Sociedad forma parte del Grupo de entidades de IVA nº 87/10 constituido por la propia MAPFRE S.A. como sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dominadas que han acordado integrarse en el citado Grupo.

En 2019 han formado parte del grupo fiscal número IVA 87/10 las siguientes entidades:

MAPFRE S.A.;MAPFRE INTERNACIONAL S.A.; MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.; MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE VIDA S.A.; MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; BANKIA MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS; CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; BANKINTER VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; VERTI ASEGURADORA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A; MAPFRE TECH S.A; BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.; MAPFRE ASSET MANAGEMENT SGIIC S.A.; CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.; MAPFRE GLOBAL RISKS AGENCIA DE SUSCRIPCIÓN S.A.

## 13. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja el desglose de las cargas sociales de la Sociedad en los dos últimos ejercicios:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2019	2018
Seguridad Social	7.668	6.775
Aportaciones para pensiones	7.140	7.507
Otras cargas sociales	6.666	8.271
<b>TOTAL</b>	<b>21.474</b>	<b>22.553</b>

Miles de euros

## 14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

PARTIDA	SALDO INICIAL		AUMENTOS		DISMINUCIONES		SALDO FINAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Provisiones largo plazo</b>								
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	11.694	15.069	1.504	2.052	(2.208)	(5.427)	10.990	11.694
Otras provisiones	98	245	--	277	(98)	(424)	--	98
<b>Provisiones corto plazo</b>								
Provisiones a corto plazo	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>11.792</b>	<b>15.314</b>	<b>1.504</b>	<b>2.329</b>	<b>(2.306)</b>	<b>(5.851)</b>	<b>10.990</b>	<b>11.792</b>

Miles de euros

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios la partida "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" incluye principalmente:

- Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 16 de la Memoria, por importe de 4.599 miles de euros (4.680 miles de euros en 2018).
- Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 3.883 miles de euros (3.513 miles de euros en 2018).
- Seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 1.706 miles de euros (1.437 miles de euros en 2018).

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

## 15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

## 16. RETRIBUCIONES A MEDIO Y LARGO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN ACCIONES

### Retribuciones a largo plazo

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

El importe correspondiente al gasto por planes de pensiones de aportación definida ha ascendido 7.140 miles de euros en 2019 (7.507 miles de euros en 2018).

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguros suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se fijó 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. Comprenden en su totalidad a personal pasivo.

A) Importes reconocidos en Balance.

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	2019	2018
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>4.680</b>	<b>4.751</b>
• Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	--
• Coste por intereses	195	199
• Pérdidas y ganancias actuariales	49	60
• Prestaciones pagadas	(258)	(254)
• Liquidaciones	--	--
• Otros conceptos	(67)	(76)
<b>Valor actual obligación a 31 de diciembre</b>	<b>4.599</b>	<b>4.680</b>

Miles de euros

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios, cuyo valor se corresponde con la provisión matemática de las pólizas de exteriorización.

Concepto	2019	2018
<b>Valor derecho de reembolso a 1 de enero</b>	<b>4.680</b>	<b>4.751</b>
• Rendimiento esperado de los activos afectos	195	199
• Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
• Pérdidas y ganancias actuariales	49	60
• Prestaciones pagadas.	(258)	(254)
• Liquidaciones	--	--
• Otros conceptos	(67)	(76)
<b>Valor derecho de reembolso a 31 de diciembre</b>	<b>4.599</b>	<b>4.680</b>

Miles de euros

## B) Hipótesis

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

### Otras retribuciones a medio plazo y pagos basados en acciones

El Consejo de Administración aprobó en 2019 un Plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la norma de valoración 4 h) "Gastos de personal". No se ha provisionado importe alguno por este concepto por no alcanzarse los objetivos establecidos en el Plan.

En el ejercicio 2018 se revirtió la totalidad de la provisión dotada por el antiguo plan de incentivos aprobado en 2016, por no alcanzarse los objetivos previstos. Se revirtieron 3.182 miles de euros correspondientes a la retribución en efectivo y 2.867 miles de euros en patrimonio por la parte correspondiente a la liquidación mediante instrumentos de patrimonio.

## **17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de ejercicio.

## **18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

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

Gastos e ingresos	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
1) Gastos financieros	(1.431)	(11.663)	--	--	(1.431)	(11.663)
4) Arrendamientos	(4.968)	(5.065)	--	--	(4.968)	(5.065)
9) Otros gastos	(16.034)	(14.170)	--	--	(16.034)	(14.170)
<b>GASTOS</b>	<b>(22.433)</b>	<b>(30.898)</b>	--	--	<b>(22.433)</b>	<b>(30.898)</b>
10) Ingresos financieros	14.717	8.860	--	--	14.717	8.860
13) Dividendos recibidos	601.546	741.258	--	--	601.546	741.258
15) Prestación de servicios	62.752	86.973	--	--	62.752	86.973
<b>INGRESOS</b>	<b>679.015</b>	<b>837.091</b>	--	--	<b>679.015</b>	<b>837.091</b>

Miles de euros

Otras transacciones	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital.	194.675	617.498	--	--	194.675	617.498
Amortización o cancelación de créditos.	(227.500)	(257.784)	--	--	(227.500)	(257.784)
Amortización o cancelación de préstamos.	138.400	203.300	--	--	138.400	203.300
Dividendos y otros beneficios distribuidos.	--	--	304.568	304.949	304.568	304.949

Miles de euros

El cuadro siguiente se detalla las aportaciones de capital en empresas del Grupo y asociadas en los dos últimos ejercicios.

Inversiones	Empresas del grupo	
	2019	2018
<b>Ampliaciones de capital</b>		
* MAPFRE INTERNACIONAL	--	199.999
* MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S A U	5.000	--
* MAPRE ASISTENCIA	--	30.999
<b>TOTAL</b>	<b>5.000</b>	<b>230.998</b>

Miles de euros

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios existe un desembolso pendiente sobre acciones de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 19.999 miles de euros.

El siguiente cuadro recoge el importe de los saldos pendientes con empresas del Grupo al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Activos		Pasivos	
	2019	2018	2019	2018
Préstamos y créditos	487.275	525.150	--	138.400
Intereses de préstamos	348	3.753	--	28.695
Grupo Fiscal	32.115	30.519	63.009	44.569
Otros conceptos	13.842	18.633	1.590	4.627
<b>TOTAL</b>	<b>533.580</b>	<b>578.055</b>	<b>64.599</b>	<b>216.291</b>

Miles de euros

Para los dos últimos ejercicios no existen gastos financieros por la disposición de la línea de crédito de CARTERA MAPFRE descrita en la Nota 8.

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

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada en los dos últimos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2019	2018
<b>Retribuciones a corto plazo</b>		
Sueldos	2.192	2.669
Retribución variable a corto plazo	1.643	1.805
Asignaciones fijas	1.805	1.927
Dietas	60	--
Otros conceptos	15	812
<b>Retribución variable a medio plazo</b>	792	1.128
<b>TOTAL</b>	<b>6.507</b>	<b>8.341</b>
<b>Otras remuneraciones</b>		
Seguros de vida	76	84

Miles de euros

La retribución básica de los Consejeros Externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en los dos últimos ejercicios ha sido de 110.000 euros. La Vicepresidencia -Consejero Coordinador tiene una asignación fija anual de 110.000 euros. En el ejercicio 2019 los miembros de Comisión Delegada, reciben, 10.000 euros. (20.000 euros en 2018) Dicha cantidad asciende, en el caso de la presidencia del Comité de Auditoría y Cumplimiento a 68.000 euros (65.000 euros en 2018) Además la persona que ocupa el cargo de presidente de un Comité Delegado percibe 60.000 euros (57.000 euros en 2018). La retribución de los miembros del Comité de Auditoría o Cumplimiento asciende a 48.000 euros (45.000 en 2018) y el resto de los miembros de Comités Delegados recibe 39.000 euros (37.000 euros en 2018).

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

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 Sociedad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de Vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 3.809 miles de euros en 2019 (4.385 miles de euros en 2018), ascendiendo el importe de los derechos acumulados a 19.791 miles de euros (15.502 miles de euros en 2018).

Los Consejeros ejecutivos no perciben la asignación fija establecida para los consejeros externos.

Respecto a las retribuciones variables a corto plazo ya devengadas, al cierre del ejercicio 2019 se encuentran pendientes de pago 2.573,51 miles de euros, (2.826,59 miles de euros en el ejercicio 2018).

Las remuneraciones básicas de los Consejeros Externos son aprobadas por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. El importe de la retribución contractual de los Consejeros Ejecutivos y la asignación fija por pertenencia a Consejos o Comité Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo ha sido de 429 miles de euros (367 miles de euros en 2018).

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

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores o de las personas vinculadas a los mismos con el interés de la Sociedad.

En relación con la remuneración de la personal clave, a continuación se detallan las remuneraciones de los dos últimos ejercicios:

	2019	2018
Nº miembros alta dirección	8	7
Retribuciones fijas	2.209	2.124
Retribuciones variable	1.258	1.192
Otras retribuciones	186	81
<b>TOTAL</b>	3.653	3.397
Seguro de vida	27	31

Miles de euros

Respecto al plan de incentivos a medio plazo 2016-2019, en el ejercicio 2018 se revertieron la totalidad de la provisión al no cumplirse los objetivos establecidos.

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 1.046 miles de euros en 2019 (826 miles de euros en 2018).



## 19. OTRA INFORMACIÓN

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

Número medio de empleados.

CONCEPTO	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	12	2
Dirección	94	52	95	53
Técnicos	145	142	144	146
Administrativos	16	52	16	58
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>268</b>	<b>250</b>	<b>267</b>	<b>259</b>

Número de empleados al final del ejercicio.

CONCEPTO	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	14	2
Dirección	97	53	95	53
Técnicos	143	147	145	153
Administrativos	16	48	16	58
<b>TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS</b>	<b>269</b>	<b>252</b>	<b>270</b>	<b>266</b>

A continuación se detalla el número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%, indicando las categorías a las que pertenecen.

CONCEPTO	2019	2018
Dirección	2	2
Técnicos	3	4
Administrativos	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia.

CONCEPTO	IMPORTES	
	2019	2018
Servicios de auditoría	493	465
Otros servicios de verificación	173	260
Servicios fiscales	--	--
Otros servicios	--	--
<b>Total servicios auditor principal</b>	<b>666</b>	<b>725</b>

Miles de euros

Otros servicios de verificación incluyen servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad durante el ejercicio 2019, entre los que destacan la revisión semestral, la revisión de solvencia y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del (SCIIF).

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad 63 miles de euros en concepto de la Revisión independiente de la información del Estado de Información No Financiera EINF.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las sociedades vinculadas por una relación de control con Mapfre, S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, se encuentra recogida en las cuentas anuales de Mapfre, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2019.

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2019	2018
	Dias	Dias
Periodo medio de pagos a proveedores	20	20
Ratio de operaciones pagadas	20	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	--	--
	Importes	Importes
Pagos realizados	92.892	100.939
Pagos pendientes	5.933	3.328
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>98.825</b>	<b>104.267</b>

Miles de euros

## ANEXO 1

## Ejercicio 2019

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				miles de euros								
				%		Derechos de voto		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto				Resultado Explotación	Otros resultados				
MAPFRE TECH	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	0,7746	99,1657	0,7746	99,1657	30.990	-10.356	--	1.283	-3.835	--	--	240	--
MAPFRE Internacional	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,0000	--	100,0000	--	824.432	4.941.325	-584.513	316.942	-56.223	4.141.763	--	--	100.306
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	93,7719	0,0003	93,7719	0,0003	293.284	1.312.922	82.465	57.502	--	776.969	--	--	67.928
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9970	0,0030	99,9970	0,0030	365.176	-75.259	-38.962	-13.353	-74.638	142.482	(46.882)	225.422	--
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	9,9979	89,9949	9,9979	89,9949	593.474	-97.057	--	-1.846	7.313	55.805	1.447	51.192	--
Maquavit Inmuebles	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	100,0000	--	100,0000	--	37.436	-132	--	-94	2.557	26.662	--	--	3.152
Mapfre Vida	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9199	--	99,9199	--	60.242	1.499.157	271.759	178.746	57.275	1.133.045	--	--	190.491
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100,0000	--	100,0000	--	9.476	3.670	-5.684	--	997	8.560	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento o de Gestión	50,0000	49,9997	50,0000	49,9997	120	202	--	-5	22	61	--	--	--
MAPFRE Inversión	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,9190	0,0009	99,9190	33.055	153.725	8.898	-14.061	55.986	2	--	--	--
MAPFRE AM Investment	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,0000	--	100,0000	--	20.000	-289	--	10	-19	20.000	--	--	4
MAPFRE Asset Management	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Gestora de instituciones de inversión	0,0147	99,9052	0,0147	99,9052	2.043	-6.030	2.237	-10.861	43.408	2	--	--	--
MAPFRE España	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	83,5168	16,4825	83,5168	16,4825	564.624	1.125.569	590.345	280.661	-7.614	3.054.021	--	--	239.665
MAPFRE Participaciones	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Financiera	100,0000	--	100,0000	--	216	295.337	91.255	235	48.097	225855	--	--	--

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.

## Ejercicio 2019

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				%		Derechos de voto					Resultado Explotación	Otros resultados				
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto									
Desarrollos Urbanos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	0,0784	99,9144	0,0784	99,9144	383	1.318	--	279	-1.117	1	(2)	45	--
MGR Agencia de Suscripción	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	100,0000	--	100,0000	--	60	2.045	--	-241	923	1952	--	--	--
Preminen Price Comparison Holding	LTDA	Ty Admital David street Cardiff CF102EH	Comparador on line de precios de	50,0000	--	50,0000	--	--	--	--	--	--	5191	--	2309	--
Total												9.592.371	-45.437	279.208		
Otras inversiones												8				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												9.592.379				

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.

## Ejercicio 2018

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				miles de euros								
				%		Derechos de voto		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto				Resultado Explotación	Otros resultados				
MAPFRE TECH	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	0,7746	99,1526	0,7746	99,1526	30.990	(10.867)	--	157	570	--	--	240	--
MAPFRE Internacional	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	784.432	5.169.317	(800.784)	190.014	(31.051)	4.141.763	--	--	--
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	92,2454	0,0003	92,2454	0,0003	223.916	895.828	2.420	149.137	--	383.360	--	--	92.615
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros	S.A.	Sor Angela de la Cruz, 6 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9970	0,0030	99,9970	0,0030	365.176	(64.159)	(49.102)	(28.258)	18.153	189.364	(151.429)	178.540	
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	9,9977	89,9944	9,9977	89,9944	593.474	(110.932)	--	(4.615)	18.520	54.358	2.122	52.639	
Maquavit Inmuebles	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	100,0000	--	100,0000	--	37.436	1.633	--	(527)	1.915	26.662		--	
Mapfre Vida	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9121	--	99,9121	--	60.242	1.430.542	165.313	121.326	57.061	1.132.946	--	--	371.972
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100,0000	--	100,0000	--	11.024	4.444	(6.720)	--	483	10.118	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,0000	49,99965	50,0000	49,9997	120	168	--	(12)	48	61	--	--	--
MAPFRE Inversión	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,91120079	0,0009	99,91120079	33.055	149.101	4.705	(14.134)	55.663	2	--	--	1
MAPFRE AM Investment	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,0000	--	100,0000	--	15.000	(243)	--	64	-256	15.000	--	--	4
MAPFRE Asset Management	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	0,0147	99,89741371	0,0147	99,89741371	2.043	(7.884)	2.155	(10.366)	41.481	2	--	--	1
MAPFRE España	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	83,5168	16,4825	83,5168	16,4825	564.624	1.098.244	260.206	295.925	6.253	3.050.931	--	--	231.063
MAPFRE Global Risk	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	20.132	1.052.364	33.489	73.191	382	529.067	--	--	45.602

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.

## Ejercicio 2018

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				miles de euros									
				%		Derechos de voto		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos	
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto				Resultado Explotación	Otros resultados					
Clube Mapfre do Brasil	LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila-Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	Asesoría	0,3314	99,6686	0,3314	99,6686	151.830	23.496	(86.204)	(5.680)	6.395	86	--	--	--	
Desarrollos Urbanos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	0,0784	99,9137	0,0784	99,9137	383	4.805	--	1.162	(4.647)	3	(6)	43	--	
SERVIFINANZAS	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222	Financiera	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	216	49	--	--	11	267				
MGR Agencia de Suscripción	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222	Seguros y Reaseguros	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	60	--	--	2	(7)	60				
Preminen Price Comparison Holding	LTDA	Ty Admital David street Cardiff CF102EH	Comparador on line de precios de seguros	50,0000	0,0000	50,0000	0,0000	10.000	10			(4.627)	2.691	(2.309)	2.309	--	
Total													9.536.741	(151.622)	233.771		
Otras inversiones													8				
Total inversiones empresas grupo y asociadas													9.536.749				

Los importes de Cuentas de Patrimonio y resultados de las sociedades corresponden a datos consolidados.

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa.

(\* ) Importe recuperable determinado en base al valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad.

**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2019**

**MAPFRE S.A.**

**MAPFRE S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2019**

MAPFRE S.A., (en adelante la Sociedad) es una sociedad anónima que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos mobiliarios e inmobiliarios.

**A. MAGNITUDES BÁSICAS INDIVIDUALES**

Son destacables las magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguientes:

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 601,5 millones de euros, lo que representa una disminución del 18,86% respecto al ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 163,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,2% respecto al ejercicio 2018.
- Los ingresos financieros han ascendido a 0,4 millones de euros en los dos últimos ejercicios.
- Los gastos financieros han ascendido a 70,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 4,5% respecto al ejercicio precedente.
- Durante el ejercicio se han dotado 45,4 millones de euros de provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas (151,6 millones de euros en 2018).
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 404,6 millones de euros, que representa una disminución del 11,5% respecto al ejercicio anterior.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2019 asciende a 38,5 millones de euros, frente a los 36,0 millones de euros del ejercicio 2018.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 443,1 millones de euros, lo que supone una disminución del 10,2% respecto al ejercicio anterior.

Respecto a las magnitudes de Balance, son destacables las siguientes:

Los fondos propios de MAPFRE S.A. ascienden a 7.456,5 millones de euros, lo que supone un aumento de 72,5 millones de euros respecto del ejercicio anterior, (1,1%), como consecuencia de la diferencia entre el beneficio del ejercicio y de los dividendos pagados



durante el año, que han ascendido a 261,6 millones de euros, el dividendo complementario del ejercicio 2018 repartido en 2019 y a 184,8 millones de euros el dividendo a cuenta de los resultados del propio ejercicio.

- Los activos totales ascienden a 10.309,5 millones de euros, de los cuales corresponden a inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo 9.929,8 y 196,0 millones de euros, respectivamente.

## **B. PRINCIPALES ACTIVIDADES**

Las principales variaciones en las fuentes de financiación de la Sociedad durante el ejercicio 2019 han sido las siguientes:

- Cancelaciones parciales de préstamos con empresas del Grupo por importe de 333,1 millones de euros, y concesión de nuevos préstamos por importe de 227,5.
- Cancelación parcial del préstamo sindicado, con vencimiento diciembre 2023, por importe de 247,0 millones de euros y nuevas disposiciones por importe de 367,0 millones de euros.

### **Inversiones en empresas del Grupo**

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado los siguientes desembolsos por inversiones en empresas del Grupo.

- Ampliación de capital en MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S.A. por importe de 5 millones de euros.

## C. MAPFRE Y SUS ACCIONISTAS

### Acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2019:

Número de acciones en circulación	3.079.553.273, totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas.
Valor nominal de cada acción	0,1 euros.
Tipo de acción	Ordinaria, representada por anotación en cuenta. Todas las acciones en circulación tienen los mismos derechos políticos y económicos.
Mercados en los que cotiza	Bolsas de Madrid y de Barcelona (Mercado Continuo).
Principales índices bursátiles en los que se incluye la acción	– IBEX 35; IBEX Top Dividend – STOXX Europe 600 Insurance; EURO STOXX Insurance – MSCI Spain; – FTSE All-World; FTSE Developed Europe; – FTSE4Good <sup>1</sup> y FTSE4Good IBEX <sup>1</sup> – DJSI World <sup>1</sup>
Código ISIN	ES0124244E34

Durante el ejercicio 2019 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 253 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100%. De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 5.128.636 títulos, frente a 5.515.638 en 2018, con decremento del 7,02%. La contratación efectiva media por día ha sido de 12,9 millones de euros, frente a 14,6 millones de euros en el año anterior, con descenso del 11,4%.

A finales de 2019, cuatro bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a siete recomendaciones de "mantener" y seis de "vender".

### VALOR Y RENTABILIDAD

La acción ha tenido el comportamiento que puede verse en el siguiente cuadro, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial STOXX Europe 600 Insurance):

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
<b>MAPFRE</b>	1,7%	-18,6%	-16,1%
<b>STOXX Europe 600 Insurance</b>	24,4%	19,7%	28,8%
<b>IBEX 35</b>	11,8%	2,1%	-7,1%

<sup>1</sup> Índices que evalúan el comportamiento de las empresas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos.

En el mismo periodo, el beneficio por acción (BPA) de MAPFRE ha tenido el siguiente comportamiento:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>BPA (euros)</b>	0,20	0,17	0,23	0,25	0,23
<b>INCREMENTO</b>	+15,2%	-24,5%	-9,7%	9,4%	-16,1%

## **COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO Y SU RETRIBUCIÓN**

Al cierre del ejercicio 2019 Fundación MAPFRE era titular del 67,7% de las acciones de la sociedad, sin incluir autocartera, la cual representaba el 1% del accionariado. Los accionistas institucionales españoles representaban el 3,8% y los accionistas institucionales de otros países un 19,5%. El 8% restante corresponde a accionistas no institucionales.

La política de dividendos establece que la remuneración al accionista debe estar vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión de la Sociedad, y alineada con los intereses de todos sus accionistas. Además, entre los objetivos fijados para el trienio 2019-2021 se encuentra la adecuada remuneración al accionista.

El 23 de diciembre de 2019, se abonó el dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 de 0,0606 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones. El dividendo total pagado en el año ha ascendido a 0,145 euros por acción, hasta alcanzar un desembolso total de 446,5 millones de euros.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2019 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2019 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de 'pay-out' del 73,3%.

La evolución del dividendo y de la rentabilidad por dividendos, calculada en base al precio medio de la acción, han sido las siguientes:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>DIVIDENDO POR ACCIÓN (euros)</b>	0,145	0,145	0,145	0,13	0,14
<b>RENTABILIDAD POR DIVIDENDO</b>	5,7%	5,5%	4,9%	5,8%	4,9%

## **D. MEDIO AMBIENTE**

MAPFRE es un Grupo comprometido con el desarrollo medioambientalmente sostenible, destacando en este ámbito la lucha contra el cambio climático. La voluntad de jugar un papel relevante en estas cuestiones requiere de una estrategia a corto, medio y largo plazo, para lo cual se realiza de manera permanente un análisis del escenario climático y del contexto global.

El Grupo cuenta con una Política Medioambiental que se encuentra en proceso de revisión con el objetivo de incorporar los nuevos compromisos adquiridos hacia una economía circular.

Durante 2019, MAPFRE ha trabajado en el rediseño de su modelo estratégico medioambiental para gestionar todos los aspectos asociados a la sostenibilidad ambiental, energética, de emisiones de gases de efecto invernadero y de economía circular. Este modelo permitirá definir planes y programas, minimizando los riesgos identificados y promoviendo la ejecución de las oportunidades detectadas.

Respecto a la Huella de Carbono, la expansión del alcance de la UNE-EN-ISO 14064 continúa su avance, teniendo verificados los inventarios de varios países.

En relación con la mitigación y adaptación al Cambio Climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático a 2020, habiéndose conseguido lograr la consecución del mismo de manera anticipada. Además, y como muestra del liderazgo en materia climática MAPFRE ha establecido nuevos y ambiciosos objetivos:

En el medio plazo, MAPFRE se compromete a ser una empresa neutra en carbono en 2030.

En el corto plazo, se compromete a lograr la neutralidad de su actividad en España y Portugal a 2021.

Para determinar el impacto financiero del cambio climático, tanto desde un enfoque de riesgo como de oportunidad, se ha continuado analizando la adopción de las recomendaciones de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) perteneciente a la Financial Stability Board (FSB). Para ello, MAPFRE, junto a otras 21 aseguradoras y reaseguradoras globales forma parte del Grupo de trabajo coordinado por UNEP-FI de Naciones Unidas, cuyo principal objetivo es analizar escenarios que permitan desarrollar métricas y modelos financieros para estimar de forma adecuada las posibles implicaciones del cambio climático en el negocio.

Por otro lado, teniendo en cuenta las afecciones que el cambio climático provoca en la diversidad biológica de nuestro planeta, se continúan desarrollando actuaciones específicas de preservación, entre las que destaca la continuación del proyecto para la reforestación del Parque Nacional de Doñana a través de la iniciativa de WWF España “100 Empresas por los bosques”, y la protección anual de una especie en peligro de extinción y su hábitat.

Con respecto a la promoción de la responsabilidad medioambiental en la sociedad, continua la celebración por tercer año consecutivo del día del voluntariado corporativo “Todos con el Medio Ambiente”. Se llevaron a cabo tareas de reforestación de áreas degradadas, demostrando nuevamente el compromiso y la implicación de los empleados con esta materia.

## E. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las operaciones de compra venta de acciones de MAPFRE S.A. se ajustan a lo establecido por la normativa vigente, a los acuerdos adoptados al respecto por la Junta General de Accionistas y a la Política de Autocartera del Grupo MAPFRE, que regula las actuaciones relativas a transacciones con acciones de la propia Sociedad.

Durante el ejercicio 2019 se han comprado en el mercado 7.897.336 acciones propias y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 1.839.387 acciones, resultando un incremento neto de 6.057.949 acciones propias que suponen un 0,1967% del capital, por importe de 15.585.821,85 euros. En el ejercicio anterior se vendieron 2.079.216 acciones propias que suponían un 0,0675% del capital, por importe de 4.106.350,17 euros.

Como consecuencia de las ventas producidas en el ejercicio se ha registrado un impacto positivo de 910.979,79 euros (1.930.622,54 euros en 2018) que se ha incluido al epígrafe "Otras Reservas".

Al cierre del ejercicio la Sociedad posee 30.489.839 acciones propias (24.431.890 en 2018), lo que representa un 0,9901% del capital (0,7934% en 2018) y a un cambio medio de 2,09 euros por acción.

El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 3.048.984 euros (2.443.189 en 2018).

## F. RECURSOS HUMANOS

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

Número medio de empleados.

CONCEPTO	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	12	2
Dirección	94	52	95	53
Técnicos	145	142	144	146
Administrativos	16	52	16	58
<b>TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>	<b>268</b>	<b>250</b>	<b>267</b>	<b>259</b>

Número de empleados al final del ejercicio.

CONCEPTO	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	13	4	14	2
Dirección	97	53	95	53
Técnicos	143	147	145	153
Administrativos	16	48	16	58
<b>TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS</b>	<b>269</b>	<b>252</b>	<b>270</b>	<b>266</b>

A continuación se detalla el número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33 por 100, indicando las categorías a las que pertenecen.

CONCEPTO	2019	2018
Dirección	2	2
Técnicos	3	4
Administrativos	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

Entre los objetivos para la plantilla se encuentran el desarrollo profesional de los empleados y potenciar su empleabilidad y bienestar a través del desarrollo de sus capacidades y habilidades. Todo ello en un ambiente de compromiso y respeto mutuo, libre de ofensas, intimidación, acoso o discriminación, con un entorno de trabajo que garantiza la seguridad y la estabilidad en el empleo.

Para ello se cuenta con un Código de Ética y Conducta, inspirado en los Principios Institucionales y Empresariales, y que tiene por objeto reflejar los valores corporativos y los principios básicos que deben guiar la actuación de la compañía y de las personas que la integran.

La Política de Respeto a las Personas, garantiza un entorno laboral en el que se rechaza cualquier manifestación de acoso y comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas. Se está expresamente en contra y no permite ninguna situación de acoso en el trabajo, con independencia de quién sea la víctima o la persona acosadora. Este compromiso debe cumplirse tanto en las relaciones entre empleados como en las de éstos con empresas proveedoras, clientes, colaboradores y demás grupos de interés, y se extiende también a todas las organizaciones con las que MAPFRE se relaciona.

En desarrollo de la Política de Diversidad e Igualdad de Oportunidades, MAPFRE ha adquirido una serie de compromisos públicos en diversidad de género y diversidad funcional.

La Política de Promoción, Selección y Movilidad apuesta por fomentar las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados a través de programas y planes de desarrollo, itinerarios formativos y movilidad entre áreas y países, a fin de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa. Se identifican los perfiles necesarios para la estrategia del negocio y el talento de la organización, y se definen los planes de desarrollo individuales de cada uno de los empleados, garantizando de esta manera los planes de sucesión y relevo directivo, así como la cobertura de las necesidades estratégicas.

Para la selección de personas existe un procedimiento global que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2019 han sido de 41.

Por otro lado, en el año 2019 se han invertido 872 miles de euros en formación de la plantilla (1.014 miles de euros en 2018).

La Política de Remuneraciones persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función y puesto de trabajo y al desempeño de sus profesionales, así como actuar como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia de MAPFRE. La política garantiza la igualdad, y la competitividad externa en cada uno de los mercados, y es parte del desarrollo interno del empleado.

La Política de Salud y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales, tiene como objetivo promover un ambiente de trabajo seguro y saludable y mejorar la salud del empleado y su familia, tanto dentro como fuera del ámbito laboral.

## G. AUDITORIA EXTERNA

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos. se muestran en el siguiente detalle y se considera que no comprometen su independencia.

CONCEPTO	IMPORTES	
	2019	2018
Servicios de auditoría	493	465
Otros servicios de verificación	173	260
Servicios fiscales	--	--
Otros servicios	--	--
<b>Total servicios auditor principal</b>	<b>666</b>	<b>725</b>

Miles de euros

Otros servicios de verificación incluyen servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad durante el ejercicio 2019, entre los que destacan la revisión semestral, la revisión de solvencia y el informe de procedimientos acordados sobre la descripción del (SCIIF).

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad 63 miles de euros en concepto de la Revisión independiente de la información del Estado de Información No Financiera EINF.

La información relativa a los servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a las sociedades vinculadas por una relación de control con Mapfre, S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, se encuentra recogida en las cuentas anuales de Mapfre, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2019.

## **H. ORGANOS DE GOBIERNOS**

En la reunión de la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de marzo de 2019 se reeligió a D. José Manuel Inchausti Pérez, D. Georg Daschner, D. Antonio Gómez Ciria, D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Antonio Miguel-Romero de Olano y D. Alfonso Rebuelta Badías como consejeros.

Con fecha 18 de agosto de 2019, D. Georg Daschner cesó como miembro del Consejo de Administración, en cumplimiento de lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 26 de septiembre de 2019, fue designada consejera por el procedimiento de cooptación D.ª Rosa María García García, en sustitución de D. Georg Daschner.

En la reunión del Consejo de Administración del 25 de julio de 2019 se designó, con efectos 18 de agosto de 2019, a D. José Antonio Colomer Guiu como Presidente del Comité de Riesgos y como vocal de la Comisión Delegada, a D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez como Presidenta del Comité de Auditoría y Cumplimiento, en sustitución de D. José Antonio Colomer Guiu que continua como vocal de dicho comité y a D. Antonio Gómez Ciria como vocal del Comité de Riesgos.

A lo largo del año 2020 vencerán los mandatos D. José Antonio Colomer Guiu, D.ª María Leticia de Freitas Costa y D.ª Rosa María García García, quien fue designada por el procedimiento de cooptación en la fecha anteriormente indicada. El Comité de Nombramientos y Retribuciones ha propuesto su reelección como consejeros.



Asimismo, a lo largo del ejercicio 2020 vencerá el mandato de D. Ignacio Baeza Gómez cuya reelección se propone a la Junta General. Dicha propuesta cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

## I. PERIODO MEDIO DE PAGOS A PROVEEDORES

Se detallan a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	20	20
Ratio de operaciones pagadas	20	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	--	--
	Importes	Importes
Pagos realizados	92.892	100.939
Pagos pendientes	5.933	3.328
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>98.825</b>	<b>104.267</b>

Miles de euros

## J. INVESTIGACION, DESARROLLO E INNOVACION

MAPFRE tiene en su haber una larga historia de compañía innovadora. La innovación es una de sus palancas principales para impulsar el crecimiento orgánico y proyectar su horizonte estratégico, generando permanentemente propuestas de valor diferenciales para los clientes, desde una visión transversal e integral que le permite dar respuesta a los retos del negocio.

En 2018, se articuló el modelo de innovación de MAPFRE, en torno a las contrastadas capacidades estratégicas internas y la digitalización de los modelos y soluciones para los clientes, pero también organizando un modelo de relación abierto que conecta con los agentes externos y el ecosistema de innovación (start-ups de base tecnológica y otros actores en el mercado que son capaces de ofrecer soluciones disruptivas en algún eslabón de la cadena de valor del seguro -Insurtechs). Dicho modelo se denomina MAPFRE Open Innovation.

Durante 2019 se han dado pasos firmes para acelerar la transformación en MAPFRE y reforzar la posición de liderazgo, adaptándose más rápidamente y avanzando hacia los nuevos modelos de negocio y soluciones innovadoras que surgen de los cambios digitales y tecnológicos que se están viviendo, con el fin último de ofrecer las mejores soluciones y servicios a los clientes.

De las acciones relevantes llevadas a cabo durante el ejercicio destacan:

- Lanzamiento de dos convocatorias de *insur\_space*, con la participación de diversas start-ups en sus dos programas: Aceleración y Adopción
- Participación de MAPFRE como inversor ancla en el fondo de capital riesgo "Alma Mundi Insurtech Fund, FCRE", exclusivamente enfocado al espacio insurtech y que ha tomado participaciones en siete start-ups del sector
- Consolidación de #innova, el programa de intraemprendimiento de MAPFRE.

Adicionalmente, través de la iniciativa de Reto Digital se está gestionando el cambio que precisa la organización para adaptarse a los nuevos requerimientos digitales, dotando al entorno de trabajo de flexibilidad y agilidad y de herramientas que permitan el trabajo colaborativo y compartir el conocimiento. Además, se están potenciando nuevos comportamientos (colabora, innova y agiliza), desarrollando perfiles digitales y estratégicos, y nuevas formas de liderazgo.

Por otro lado, con el fin de evaluar la calidad percibida por los clientes, el Observatorio de Calidad MAPFRE aplica un modelo global de medición de la experiencia del cliente mediante encuestas a los clientes, en todos los países donde el Grupo opera, cubriendo los ramos de seguro y servicios de asistencia, con una periodicidad semestral. Para ello, mediante el análisis del indicador Net Promoter Score (NPS®), se evalúa la satisfacción y los puntos críticos de contacto con el cliente, realizando recomendaciones sobre las principales áreas de mejora.

En 2019 se han realizado la VIII y IX Oleada de medición del NPS relacional, sobre una muestra representativa de las carteras de MAPFRE. Estas oleadas, con más de 140.000 encuestados, han abarcado con un volumen del 81,9% del total de primas No Vida particulares del Grupo.

Adicionalmente, el Observatorio mide una vez al año el nivel de experiencia del cliente de los principales competidores de MAPFRE en cada país/ramo. En concreto se analizaron aproximadamente 120 compañías de todo el mundo. Gracias a esto, podemos confirmar que en 2019 se ha logrado alcanzar el objetivo fijado al superar en un 71% el volumen de primas medidas en las que el NPS de los clientes de MAPFRE es superior a la media del NPS de los competidores analizados.

## **K. FACTORES Y RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO**

La sostenibilidad es un concepto que se basa en tres pilares fundamentales: el desarrollo económico, social y ambiental. Por ello, la gestión de riesgos y de oportunidades de negocio asociadas a cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) son claves para contribuir al desarrollo sostenible.

Un adecuado seguimiento de estas cuestiones permite a la organización obtener información adicional sobre riesgos potenciales y entender mejor los movimientos y transformaciones sociales y las expectativas de los grupos de interés. En este sentido, el modelo de negocio de MAPFRE y su estrategia son un ejemplo de cómo la empresa afronta los desafíos globales en sostenibilidad, gestiona los riesgos ASG e innova en el desarrollo de productos y soluciones aseguradoras que beneficien a los clientes y a la sociedad en la que opera.

La gestión de riesgos ASG ayuda en la toma de decisiones en áreas tan importantes como son la de suscripción, inversión, innovación en productos y servicios, sostenibilidad, medio ambiente y la gestión de la reputación, esta última esencial para generar confianza en los grupos de interés. Por ello, los riesgos ASG se integran de forma natural en los procesos de gestión y control que el Grupo tiene establecidos.

El cambio climático forma parte de la estrategia de MAPFRE en sostenibilidad. Como aseguradora global, MAPFRE participa con el compromiso de contribuir a definir un estándar de actuación técnico-financiero para el conjunto del sector que permita ayudar, desde el seguro, a gestionar los riesgos y oportunidades de la transición hacia una economía baja en carbono, y a reducir el impacto del cambio climático para el conjunto de la sociedad. El incremento de la frecuencia y severidad de las catástrofes naturales y la presencia de MAPFRE en países con alta exposición a este riesgo puede tener impacto en los resultados del Grupo. Para la previsión de estos eventos y minimizar su impacto económico, las entidades MAPFRE están desarrollando actuaciones en distintos ámbitos: i) un control eficiente de la exposición a riesgos catastróficos, ii) garantizar una correcta valoración de las pérdidas, y iii) coordinar una adecuada respuesta y atención a los clientes damnificados.

Para garantizar la administración eficaz de los riesgos, el Grupo ha desarrollado un conjunto de políticas.

La Política de Gestión de Riesgos fija el marco para la gestión de riesgos y, a su vez, para el desarrollo de las políticas de riesgos específicos.

La Política de la Función de Cumplimiento establece como objetivo principal minimizar la probabilidad de que se materialice el riesgo legal y de incumplimiento, estableciendo para ello mecanismos de prevención y control eficaces.

## **L. INFORMACIÓN NO FINANCIERA**

La información relativa al estado de información no financiera de la Sociedad se encuentra incluida en el Informe Integrado, que forma parte del Informe de Gestión Consolidado del Grupo MAPFRE cuya cabecera es MAPFRE S.A, y que se depositará, junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Madrid.

## **M. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

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

## **N. PERSPECTIVAS**

La economía mundial en general se mantiene estable, aunque con un desempeño más bien modesto. Para el 2020 a nivel global se espera un crecimiento promedio en el entorno del 3% que posiblemente se acelere durante los trimestres posteriores convergiendo hacia la media de la segunda mitad de la década pasada, en torno al potencial global. La recesión queda descartada por el momento a menos que riesgos no avistados por ahora emerjan provocando un ajuste en una economía sistémica.

En el crecimiento proyectado no se espera una gran contribución de los países avanzados, que se desaceleran alejándose de su potencial, creciendo 2% o menos en promedio durante el próximo bienio. Los países emergentes en cambio, contribuirán más, creciendo de manera estable en promedio cerca o por encima del 4,5% durante los próximos años, gracias a unas condiciones financieras más benignas, una mejora en los términos de intercambio de los países productores de materias primas agrícolas, la salida de la atonía de países relevantes como son Brasil, México y Turquía, y una previsible moderación de los procesos socio políticos que están provocando incertidumbre y disrupciones en varias economías emergentes (países andinos, Hong Kong, etc.)

El momento cíclico es de estabilización de la actividad en niveles bajos, lo que ha obligado a replantear el diseño e implementación de políticas públicas. En los Estados Unidos el crecimiento del PIB se estabiliza por debajo del 2%, apoyado fundamentalmente en la demanda doméstica gracias al soporte de la Reserva Federal (Fed). La Unión Económica y Monetaria (UEM) ha vuelto a registrar una acusada atonía, que ha obligado a extender la postura monetaria de laxitud, cuando además se debate la necesidad de complementarlo con impulsos fiscales de calado.

China mantiene su actividad con la inercia del pasado, y pese a que por los datos de alta frecuencia se atisba cierta pérdida de dinamismo, el crecimiento (en datos oficiales) permanece en niveles elevados.

En los mercados emergentes, aunque muchas de las vulnerabilidades se suavizan con el giro realizado en la política monetaria americana, su dependencia del ahorro externo les hace muy sensibles a correcciones externas, pudiendo crear y contagiar a la región sus perturbaciones financieras a través del canal de las expectativas. Por este motivo, creemos que si bien su momento cíclico será de mayor dinamismo, su fragilidad también será más acusada.

Una recesión sería el escenario alternativo, que estimamos necesario poner en valor, dado que éste aceleraría tendencias geopolíticas (como la involución de la globalización y el creciente descontento social actual) que son nuevamente el signo de los tiempos en la tercera década de este siglo.

## **O. INFORME ANUAL GOBIERNO CORPORATIVO**

En el Informe de Gestión Consolidado se incluye el Informe Anual del Gobierno Corporativo de la Sociedad según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)) y en la web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).