

**Informe de Auditoría Independiente**

**MAPFRE, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de MAPFRE, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de MAPFRE, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Alfredo Martínez Cabra

11 de febrero de 2015

**CUENTAS ANUALES**

**INFORME DE GESTIÓN**

**EJERCICIO 2014**

**MAPFRE S.A.**

## **CUENTAS ANUALES**

### **EJERCICIO 2014**

**Balance de situación**

**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 2014 Y 2013**

ACTIVO	Notas de la Memoria	2014	2013
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>8.573.932</b>	<b>8.570.074</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>		<b>6.159</b>	<b>3.487</b>
5. Aplicaciones informáticas	6	6.159	3.487
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>5</b>	<b>15.172</b>	<b>15.048</b>
1. Terrenos y construcciones		12.885	13.074
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.287	1.974
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>8.524.634</b>	<b>8.527.056</b>
1. Instrumentos de patrimonio		8.519.234	8.519.856
2. Créditos a empresas	18	5.400	7.200
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>5.861</b>	<b>6.242</b>
1. Instrumentos de patrimonio		2	2
2. Créditos a terceros		499	781
5. Otros activos financieros		32	98
6. Otras inversiones		5.328	5.361
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b>22.106</b>	<b>18.241</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>786.958</b>	<b>743.632</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>57.952</b>	<b>106.723</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	75	17
3. Deudores varios	8	562	122
4. Personal	--	501	1.103
5. Activos por impuesto corriente	12	56.814	105.173
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	--	308
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>392.148</b>	<b>544.291</b>
2. Créditos a empresas	18	316.773	440.489
5. Otros activos financieros	--	75.375	103.802
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>--</b>	<b>5.774</b>	<b>10.797</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>331.084</b>	<b>81.821</b>
1. Tesorería	--	11.044	81.821
2. Otros activos líquidos equivalentes	--	320.040	--
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>9.360.890</b>	<b>9.313.706</b>

Miles de euros

**BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.979.454</b>	<b>7.059.265</b>
<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>		<b>6.979.454</b>	<b>7.059.265</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>2.823.154</b>	<b>2.823.154</b>
1. Legal y estatutarias	9	61.591	61.591
2. Otras reservas	--	2.761.563	2.761.563
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>343.072</b>	<b>396.556</b>
1. Remanente	--	343.072	396.556
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>351.326</b>	<b>346.858</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>3</b>	<b>(184.773)</b>	<b>(153.978)</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.262.901</b>	<b>2.095.484</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		<b>21.114</b>	<b>16.534</b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	16.385	11.332
4. Otras provisiones	14	4.729	5.202
<b>II. Deudas a largo plazo</b>		<b>585.456</b>	<b>1.580.908</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	10	580.606	1.578.358
5. Otros pasivos financieros	8	4.850	2.550
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>656.227</b>	<b>497.917</b>
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>12</b>	<b>104</b>	<b>125</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.118.535</b>	<b>158.957</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>		<b>1.019.928</b>	<b>21.382</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	8,10	1.019.892	21.332
2. Deudas con entidades de crédito	8	--	--
5. Otros pasivos financieros	8	36	50
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>18</b>	<b>65.451</b>	<b>112.684</b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>33.156</b>	<b>24.891</b>
1. Proveedores	8	0	3
3. Acreedores varios	8	12.785	8.025
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	6.771	6.619
5. Pasivos por impuesto corriente	--	26	26
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	--	13.574	10.218
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>9.360.890</b>	<b>9.313.706</b>

Miles de euros

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>475.652</b>	<b>459.828</b>
<b>Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados</b>		<b>475.652</b>	<b>459.828</b>
• Dividendos	8,18	462.821	441.583
• Intereses	8,18	12.831	18.245
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>74.771</b>	<b>68.603</b>
• Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	18	74.771	68.603
<b>Gastos de personal</b>		<b>(57.416)</b>	<b>(46.858)</b>
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(36.926)	(30.516)
• Cargas sociales	13	(15.711)	(12.154)
• Provisiones	14	(4.779)	(4.188)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(58.284)</b>	<b>(54.961)</b>
• Servicios exteriores	--	(58.260)	(54.912)
• Tributos	--	(24)	(49)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5,6</b>	<b>(1.894)</b>	<b>(2.001)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	--	<b>2</b>	--
<b>Deterioro de empresas del grupo y asociadas</b>	<b>8</b>	--	<b>(6.300)</b>
<b>Otros resultados</b>	--	<b>(458)</b>	<b>(10)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>432.373</b>	<b>418.301</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>4.514</b>	<b>2.032</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	4.514	2.032
• De terceros	8	4.514	2.032
<b>Gastos financieros</b>		<b>(127.030)</b>	<b>(125.460)</b>
• Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8,18	(27.526)	(23.480)
• Por deudas con terceros	8	(99.292)	(101.764)
• Por actualización de provisiones	8	(212)	(216)
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b>(2.653)</b>	<b>6.960</b>
• Cartera de negociación y otros	8	(2.653)	6.960
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>8</b>	<b>(23)</b>	<b>(38)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>	<b>8</b>	--	<b>(1.507)</b>
• Deterioro y pérdida		--	450
• Resultado por enajenación y otros		--	(1.957)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(125.192)</b>	<b>(118.013)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>307.181</b>	<b>300.288</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	12	<b>44.145</b>	<b>46.570</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>351.326</b>	<b>346.858</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>		--	--
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>351.326</b>	<b>346.858</b>

Miles de euros



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2014	2013
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>3</b>	<b>351.326</b>	<b>346.858</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
<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>	--	--	--
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
<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>351.326</b>	<b>346.858</b>

Miles de euros

MAPFRE, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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 2013</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>2.837.950</b>	<b>--</b>	<b>331.879</b>	<b>--</b>	<b>405.452</b>	<b>(123.182)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.098.774</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	346.858	--	--	--	--	346.858
1. Aumentos de capital.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(215.569)	(153.978)	--	--	--	(369.547)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	66.701	--	(189.883)	123.182	--	--	--	--
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto. (Nota 8)	--	--	--	(14.796)	--	(2.024)	--	--	--	--	--	--	(16.820)
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2013</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>2.823.154</b>	<b>--</b>	<b>396.556</b>	<b>--</b>	<b>346.858</b>	<b>(153.978)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.059.265</b>
II. Ajustes por errores 2013	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>2.823.154</b>	<b>--</b>	<b>396.556</b>	<b>--</b>	<b>346.858</b>	<b>(153.978)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>7.059.265</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	351.326	--	--	--	--	351.326
1. Aumentos de capital.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(246.364)	(184.773)	--	--	--	(431.137)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	--	--	(53.484)	--	(100.494)	153.978	--	--	--	--
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto. (Nota 8)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2014</b>	<b>307.955</b>	<b>--</b>	<b>3.338.720</b>	<b>2.823.154</b>	<b>--</b>	<b>343.072</b>	<b>--</b>	<b>351.326</b>	<b>(184.773)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>6.979.454</b>

Miles de euros

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas de la Memoria	2014	2013
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>307.181</b>	<b>300.288</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>4.545</b>	<b>3.748</b>
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	1.894	2.001
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	--	6.750
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	--	(2)	--
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	--	--	1.957
g) Ingresos financieros (-)	8	(4.514)	(2.032)
h) Gastos financieros (+)	18	127.030	125.460
i) Diferencias de cambio (+/-)	18	23	38
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	--	2.653	(6.960)
k) Otros ingresos y gastos	--	(122.539)	(123.466)
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>	--	<b>143.429</b>	<b>39.934</b>
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	48.912	(37.272)
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	31.078	(157.673)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	43.143	48.724
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	951.312	(158.016)
f) Otros activos y pasivos no corrientes	--	(931.016)	344.171
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	--	<b>(34.378)</b>	<b>(41.939)</b>
a) Pagos por intereses (-)		(94.282)	(136.113)
b) Cobros por dividendos (+)	--	462.821	441.579
c) Cobros por intereses (+)	--	14.185	19.549
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)	--	72.431	18.955
e) Otros pagos (cobro) (-/+)	--	(489.533)	(385.909)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)</b>	--	<b>420.777</b>	<b>302.031</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(12.024)</b>	<b>(182.043)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(12.024)	(60.043)
c) Inmovilizado material		--	--
h) Otros activos	8	--	(122.000)
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>137.948</b>	<b>204.773</b>
e) Otros activos financieros	8	137.948	204.773
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)</b>		<b>125.924</b>	<b>22.730</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		--	--
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	9	--	--
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>131.644</b>	<b>21.986</b>
a) Emisión			
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	--	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (+)	--	--	228.551
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (+)	--	147.045	299.415
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	--	--	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	--	(228.551)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)	--	(15.401)	(277.429)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	--	<b>(429.082)</b>	<b>(362.351)</b>
a) Dividendos (-)	--	(429.082)	(362.351)
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>	--	<b>(297.438)</b>	<b>(340.365)</b>
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>			
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5 +/-8 +/-12 +/-D)</b>	--	<b>249.263</b>	<b>(15.604)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>		<b>81.821</b>	<b>97.425</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>331.084</b>	<b>81.821</b>

Miles de euros

# MEMORIA

## EJERCICIO 2014

---

### 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.

El domicilio social se encuentra en Majadahonda, Ctra. de Pozuelo, 52. La Sociedad 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 2014 serán formulados con fecha 26 de marzo de 2015 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.

#### 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, 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, provisiones y activos y pasivos contingentes.

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	351.326.395,51
Remanente	343.072.285,21
<b>TOTAL</b>	<b>694.398.680,72</b>
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>IMPORTE</b>
A dividendos	431.137.458,22
A remanente	263.261.222,50
<b>TOTAL</b>	<b>694.398.680,72</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.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 184.773.196,38 euros (153.977.663,65 euros en 2013), 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 04 de noviembre de 2014
<b>Tesorería disponible en la fecha del acuerdo</b>	<b>366.946</b>
<b>Aumentos de tesorería previstos a un año</b>	<b>2.113.600</b>
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	568.600
(+) Por operaciones financieras previstas	1.545.000
<b>Disminuciones de tesorería previstas a un año</b>	<b>(1.261.656)</b>
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(49.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(1.212.656)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>1.218.890</b>

Miles de euros

#### **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 la amortización se calcula de forma sistemática en función de su vida útil, con un plazo máximo de cinco años.

###### **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 de acuerdo con la vida útil estimada.

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**

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

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

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.

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 incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de 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.

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.

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 haya 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.

### **Activos financieros mantenidos para negociar**

Se clasifican en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no suponen contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumento de cobertura.

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

### **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 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 siempre que el elemento patrimonial entregado pueda calificarse como un negocio. En el caso de que no pueda calificarse como tal, la diferencia se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

### **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.

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.

### **Pasivos financieros mantenidos para negociar**

Se clasifican en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no son un contrato de garantía ni han sido asignados como instrumentos de cobertura.

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

Las opciones de venta sobre la participación mantenida por el socio minoritario en una sociedad dependiente, cuando el adquirente no tiene acceso a los beneficios económicos asociados a las acciones sujetas a la opción, se registra, tanto en el momento inicial, como posteriormente, por su valor razonable.

### **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.

#### **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 valoran 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 valoran 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.

#### **e) Impuestos sobre beneficios**

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

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

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

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles en los correspondientes epígrafes de "Activos 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, y reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios de su reversión.

#### **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**

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

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un gasto cuando se produce la rescisión del vínculo laboral antes de la fecha de retiro.

Las retribuciones a largo plazo están integradas por:

##### Planes de aportación definida

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

##### Planes de prestación definida

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

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

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

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

#### Otras retribuciones a largo plazo

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

Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extiende desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del Plan. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos registrando el importe devengado en la cuenta de resultados con abono a una cuenta de provisiones a largo plazo.

#### **i) Pagos basados en acciones**

El Grupo MAPFRE tiene concedidos a algunos de sus directivos en España un plan de incentivos referenciados al valor de la acción de MAPFRE S.A.

Los pagos basados en acciones liquidados en efectivo se valoran en el momento inicial de la transacción siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

Al cierre de cada ejercicio se valora el pasivo a su valor razonable imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias cualquier cambio de valoración ocurrida en el ejercicio.

Este plan es revocable por estar sujeto a la permanencia del directivo en el Grupo.

#### **j) Transacciones entre partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Terrenos y construcciones	13.448	14.049	--	1	--	(602)	13.448	13.448
Instalaciones técnicas y otros	3.111	2.656	719	528	(32)	(73)	3.798	3.111
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>16.559</b>	<b>16.705</b>	<b>719</b>	<b>529</b>	<b>(32)</b>	<b>(675)</b>	<b>17.246</b>	<b>16.559</b>
Amortización acumulada	(1.511)	(1.005)	(583)	(526)	20	20	(2.074)	(1.511)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>15.048</b>	<b>15.700</b>	<b>136</b>	<b>3</b>	<b>(12)</b>	<b>(655)</b>	<b>15.172</b>	<b>15.048</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.

## 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Aplicaciones informáticas	7.921	5.839	3.983	2.100	--	(18)	11.904	7.921
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>7.921</b>	<b>5.839</b>	<b>3.983</b>	<b>2.100</b>	<b>--</b>	<b>(18)</b>	<b>11.904</b>	<b>7.921</b>
Amortización acumulada	(4.434)	(2.959)	(1.311)	(1.475)	--	--	(5.745)	(4.434)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>3.487</b>	<b>2.880</b>	<b>2.672</b>	<b>625</b>	<b>--</b>	<b>(18)</b>	<b>6.159</b>	<b>3.487</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.

Las principales salidas producidas en el ejercicio 2013 correspondieron a la baja de bienes por su amortización.

El coeficiente anual de amortización es del 25 por 100.

No existe inmovilizado intangible fuera del territorio español.

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

## **7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**

### **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 1.896.913 euros, calculados a 31 de diciembre de 2014. (1.789.916 euros calculados a 31 de diciembre de 2013).

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 1.878.132 euros y a 1.754.820 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 Categoría	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	2	2	--	--	11.259	13.440	11.261	13.442
<b>TOTAL A</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>11.259</b>	<b>13.440</b>	<b>11.261</b>	<b>13.442</b>
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase Categoría	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	393.286	545.533	393.286	545.533
<b>TOTAL B</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>393.286</b>	<b>545.533</b>	<b>393.286</b>	<b>545.533</b>
<b>TOTAL A + B</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>404.545</b>	<b>558.973</b>	<b>404.547</b>	<b>558.975</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		Derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	--	--	580.606	1.578.358	657.396	499.374	1.238.002	2.077.732
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Otros	--	--	--	--	3.681	1.093	3.681	1.093
<b>TOTAL A</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>580.606</b>	<b>1.578.358</b>	<b>661.077</b>	<b>500.467</b>	<b>1.241.683</b>	<b>2.078.825</b>
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase Categoría	Deudas con entidades de Crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar	--	--	1.019.892	21.332	85.043	127.381	1.104.935	148.713
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Otros	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL B</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.019.892</b>	<b>21.332</b>	<b>85.043</b>	<b>127.381</b>	<b>1.104.935</b>	<b>148.713</b>
<b>TOTAL A + B</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.600.498</b>	<b>1.599.690</b>	<b>746.120</b>	<b>627.848</b>	<b>2.346.618</b>	<b>2.227.538</b>

Miles de euros



La variación producida durante el ejercicio 2014 en el valor razonable de los pasivos con cambios en pérdidas y ganancias ha sido de 2.588 miles de euros (6.960 miles de euros en 2013), siendo el importe acumulado de la variación del valor razonable en el ejercicio 2014 de 2.126 miles de euros (462 miles de euros en 2013).

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

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2014	2013	2014	2013
BANCO SANTANDER	11.12.2019	1.000.000	--	--	--
BBVA	28.06.2018	--	750.000	--	--
<b>Total</b>		1.000.000	750.000	--	--

Miles de euros

Banco Santander y BBVA son los bancos agentes de las líneas de créditos descritas, que son créditos sindicados con otras entidades.

Con fecha 11 de diciembre de 2014 se canceló anticipadamente el crédito sindicado del BBVA de 750.000 miles de euros.

No existen intereses devengados y no vencidos de los créditos al cierre de los dos últimos ejercicios. Todos los créditos devengan un interés referenciado a variables de mercado.

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 2014

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo final
	2015	2016	2017	2018	2019	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
- Otras inversiones	637	1.800	1.800	1.800	--	5.859	11.896
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>637</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>	<b>--</b>	<b>5.859</b>	<b>11.896</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
- Obligaciones y otros valores negociables	1.085.500	34.250	612.700	--	--	--	1.732.450
- Otros pasivos financieros	12.821	291.239	3.988	267.069	182.665	235	758.017
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1.098.321</b>	<b>325.489</b>	<b>616.688</b>	<b>267.069</b>	<b>182.665</b>	<b>235</b>	<b>2.490.467</b>

Miles de euros

**Ejercicio 2013**

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo
	2014	2015	2016	2017	2018	Posteriores	final
<b>Activos Financieros</b>							
- Otras inversiones	139	1.800	1.800	1.800	1.800	6.240	13.579
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>139</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>	<b>1.800</b>	<b>6.240</b>	<b>13.579</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
- Obligaciones y otros valores negociables	85.500	1.085.500	34.250	612.700	--	--	1.817.950
- Otros pasivos financieros	8.398	330	268.494	307	229.923	1.043	508.495
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>93.898</b>	<b>1.085.830</b>	<b>302.744</b>	<b>613.007</b>	<b>229.923</b>	<b>1.043</b>	<b>2.326.445</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			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Activos financieros</b>						
Instrumentos de patrimonio	462.821	441.583	(370)	(6.300)	370	--
Créditos	12.831	18.245	--	--	--	--
Cartera de negociación y otras	(2.653)	6.960	--	--	--	--
Otros activos financieros	4.514	2.032	--	--	--	450
Diferencias de cambio	(23)	(38)	--	--	--	--
<b>Subtotal</b>	<b>477.490</b>	<b>468.782</b>	<b>(370)</b>	<b>(6.300)</b>	<b>370</b>	<b>450</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Deudas con empresas del grupo	(27.526)	(23.480)	--	--	--	--
Deudas con terceros	(99.292)	(101.764)	--	--	--	--
Por actualización de provisiones	(212)	(216)	--	--	--	--
<b>Subtotal</b>	<b>(127.030)</b>	<b>(125.460)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL</b>	<b>350.460</b>	<b>343.322</b>	<b>(370)</b>	<b>(6.300)</b>	<b>370</b>	<b>450</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 2014	(Deterioro) Reversión ejercicio 2013
MAPFRE INMUEBLES	(370)	(6.020)
MAQUAVIT INMUEBLES	370	(280)
IBESER	--	450
<b>TOTAL</b>	--	(5.850)

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.h).

### **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 de todas las sociedades incluidas en el anexo mencionado 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.

La principal operación realizada en los dos últimos ejercicios con empresas del Grupo y asociadas fue la siguiente:

Con fecha 6 de septiembre de 2013 y con objeto de la reordenación del negocio de seguros en Portugal, se produjo una reducción de capital de MAPFRE INTERNACIONAL con devolución de aportaciones en especie, entregando a MAPFRE, S.A. acciones de MAPFRE FAMILIAR. El efecto de esta operación, al tratarse de operaciones realizadas entre empresas del Grupo, supuso un cargo en reservas por importe de 14.796 miles de euros.

### **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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.600.498	1.599.690	--	--	--	--	1.600.498	1.599.690
Otros pasivos financieros	3.681	1.093	1.169	1.507	--	--	4.850	2.600
<b>Total</b>	<b>1.604.179</b>	<b>1.600.783</b>	<b>1.169</b>	<b>1.507</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.605.348</b>	<b>1.602.290</b>

Miles de euros

Todos los importes correspondientes a los activos y pasivos financieros están denominados en euros, a excepción de 13.988 miles de euros (14.331 miles de euros en 2013) que están denominados en dólares.

No existen valores de renta fija en mora al cierre de los dos últimos ejercicios.

## 9. FONDOS PROPIOS

### CAPITAL SUSCRITO

- **Capital social**

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2013, autorizó a los administradores de la Sociedad la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50 por 100 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.

CARTERA MAPFRE participa en el 67,70 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2014 y 2013. En el ejercicio 2013 BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS TENEDORA DE ACCIONES participaba en el 3 por 100 del capital.

Los gastos derivados de ampliaciones de capital se registran directamente como menor importe de reservas, salvo que se haya desistido o abandonado la transacción en cuyo caso se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 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.

### RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

Las reservas incluidas en el epígrafe de reservas voluntarias y los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación son de libre disposición.

## **10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES**

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

### **1.- Emisión noviembre 2012**

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.
- Importe total: 1.000 millones de euros.
- Número de títulos: 10.000.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 16 de noviembre de 2012.
- Plazo de la emisión: 3 años.
- Vencimiento: 16 de noviembre de 2015.
- Amortización: Única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 5,125 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: BBB+ (Standard & Poor's).

El importe del pasivo registrado al cierre del ejercicio asciende a 998.559.555 euros, (996.989.023 euros en 2013).

El vencimiento de estas obligaciones en noviembre 2015 ha hecho que en 2014 se traspase el importe del pasivo no corriente como pasivo corriente en el epígrafe de "Deudas a corto plazo", lo que ha dado lugar a un fondo de maniobra negativo por importe de 331.577 miles de euros. Para atender el pago de estas obligaciones a su vencimiento, la sociedad mantiene una línea de crédito por importe de 1.000 millones de euros (nota 8), no dispuesta al cierre del ejercicio 2014 y cuya disposición restablecería el fondo de maniobra negativo.

### **2.- Emisión Julio 2007**

- Naturaleza de la emisión: obligaciones subordinadas representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 700 millones de euros.
- Número de títulos: 14.000.
- Nominal de los títulos: 50.000 euros.
- Fecha de emisión: 24 de julio de 2007.
- Vencimiento: 24 de julio de 2037.
- Primera opción de amortización: 24 de julio de 2017.

- Amortización en casos especiales: por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de computabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.
- Intereses desde la emisión hasta la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: 5,921 por 100 anual, pagadero el 24 de julio de cada año.
- Intereses desde la fecha de ejercicio de la primera opción de amortización: tipo variable igual al euribor a 3 meses más 2,05 por 100, pagadero trimestralmente.
- Diferimiento de intereses: el emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distribuible y si el emisor no hubiese realizado ningún pago ni hubiese amortizado o recomprado cualquier clase de capital o de valores emitidos con el mismo rango o de rango inferior a las obligaciones.
- Liquidación de los intereses diferidos: el emisor estará obligado a pagar los intereses diferidos cuando reanude el pago regular de los intereses sobre las obligaciones, amortice anticipadamente las obligaciones o realice pagos o recompras de cualquier clase de capital o de valores emitidos con rango inferior a las obligaciones.
- Orden de prelación: subordinadas a todos los acreedores ordinarios, entendidos como todos aquellos que por orden de prelación se sitúen por delante de los acreedores subordinados en caso de liquidación del emisor.
- Mercado de cotización: AIAF.
- Derecho: Español.
- Rating de la emisión: BBB- (Standard & Poor's).

El importe del pasivo registrado al cierre del ejercicio asciende a 580.605.597 euros (581.368.870 euros en 2013).

Durante los dos últimos ejercicios no se han adquirido títulos en el mercado.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 los intereses devengados pendientes de vencimiento por la emisión de obligaciones ascienden a 21.332.202 euros; 6.318.493 euros corresponden a la emisión de noviembre 2012 y 15.013.709 euros corresponden a la emisión de julio 2007, y se recogen en el epígrafe de "Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo corriente.

---

## **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 2014 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 INTERNACIONAL, S.A.; IBEROASISTENCIA CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS, S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.; MAPFRE SOFT, S.A.; MAPFRE AMÉRICA, S.A.; MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.S.A.; MAPFRE INVERSIÓN DOS 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 FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; MULTISERVICAR, S.A.; MULTISERVICIOS MAPFRE, S.A.; SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE, S.A.; MAPFRE TECH, S.A.; POLICLÍNICOS SALUD 4; MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; SERVIFINANZAS, S.A.; MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN, S.A.; CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A. ; CLUB MAPFRE, S.A.; ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE, S.A.; MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, S.A.; MAPFRE RENTING DE VEHÍCULOS, S.A.; INMOBILIARIA MAPINVER, S.A.; VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS,S.A.; CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS, S.A.; MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS, S.L.; BUSINESS LAB VENTURES.

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	351.326	346.858	--	--	<b>351.326</b>	<b>346.858</b>
Impuesto s/ sociedades	(44.145)	(46.570)	--	--	<b>(44.145)</b>	<b>(46.570)</b>
Diferencias permanentes	6.026	853	--	(1)	<b>6.026</b>	<b>852</b>
Diferencias temporarias :						
- con origen en el ejercicio	9.755	14.479	--	--	<b>9.755</b>	<b>14.479</b>
- con origen en ejercicios anteriores	(1.565)	(303)	--	--	<b>(1.565)</b>	<b>(303)</b>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
<b>Base imponible individual (resultado fiscal)</b>	<b>321.397</b>	<b>315.317</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>321.397</b>	<b>315.316</b>
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	(462.821)	(441.583)	--	--	<b>(462.821)</b>	<b>(441.583)</b>
Base imponible individual después de consolidación	(141.424)	(126.266)	0	(1)	<b>(141.424)</b>	<b>(126.267)</b>

Miles de euros



Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2014 son los siguientes:

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con los gastos que no son deducibles fiscalmente, en concepto de seguros colectivos del personal, indemnizaciones por ceses laborales y aportaciones realizadas a Programas de apoyo a acontecimientos de excepcional interés público acogidos a la Ley 49/2002.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio corresponden, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones y retribuciones a medio plazo del personal, correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas), registrados contablemente así como, a la no deducibilidad del 30% de la amortización de activos del inmovilizado material e intangible dotada en el ejercicio.

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a la deducibilidad de las primas abonadas en ejercicios anteriores para cubrir compromisos por pensiones, al haberse producido el pago de las prestaciones y a la reversión de provisiones por pagos basados en acciones que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron registrados los correspondientes gastos.

Las diferencias permanentes de consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

Los aumentos y disminuciones correspondientes al ejercicio 2013 son los siguientes:

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con los gastos que no son deducibles fiscalmente. El importe de las disminuciones en ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio se corresponden con los gastos de ampliaciones de capital.

Los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio corresponden, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones y retribuciones a medio plazo del personal y correcciones de valor de instrumentos de patrimonio (participaciones en empresas del Grupo y asociadas), registrados contablemente.

Las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores, en la cuenta de pérdidas y ganancias obedecen, básicamente, a la deducibilidad de las primas abonadas en ejercicios anteriores, para cubrir compromisos por pensiones, al haberse producido el pago de las prestaciones y a la reversión de provisiones por pagos basados en acciones que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron registrados los correspondientes gastos.

Las diferencias permanentes de consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

A continuación se detallan, para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	2014	2013
<b>Gasto por impuesto</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	307.181	300.288
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(92.154)	(90.086)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(1.808)	(256)
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	138.846	132.475
Incentivos fiscales del ejercicio	3.177	461
<b>Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio</b>	<b>48.061</b>	<b>42.594</b>
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	484	3.976
Regularización diferencias temporarias Ley 27/2014 (Disposiciones Generales)	(4.400)	--
<b>(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>44.145</b>	<b>46.570</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar</b>	<b>44.145</b>	<b>46.570</b>
Retenciones y pagos a cuenta	42	148
Diferencias temporarias	(2.457)	(4.253)
Efecto fiscal de gastos de ampliación de capital imputados a patrimonio	--	1
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este	3.946	(3.976)
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	--	--
<b>Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto</b>	<b>45.676</b>	<b>38.490</b>

Miles de euros

En el cuadro siguiente se incluyen las cantidades deducidas fiscalmente en los dos últimos ejercicios en concepto de la corrección de valor de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las mismas, y el pendiente de reversión fiscal.

Sociedad	Importe fiscal deducible		Diferencias FFPP (inicio / fin de ejercicio)		Recuperaciones		Importes pendientes de recuperar
	2014	Ejercicios anteriores	2014	2013	2014	Ejercicios anteriores	
MAPFRE INMUEBLES	--	18.862	(731)	(1.654)	--	--	18.862
<b>Total</b>	--	--	<b>(731)</b>	<b>(1.654)</b>	--	--	<b>18.862</b>

Miles de euros

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

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

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

La imputación a resultados por la disminución de los activos por impuestos diferidos se ha realizado con cargo a la cuenta "Ajustes negativos por imposición sobre beneficios" y la disminución de los pasivos por impuestos diferidos con abono a la cuenta "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios". En caso de imputación de los ajustes a patrimonio neto, estos se han realizado con cargo o abono a la cuenta "Ajustes por cambio de valor", según corresponda. El efecto de dichos ajustes ha supuesto un cargo en el gasto por impuesto sobre sociedades de 4.421 miles de euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2014 y 2013 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 2014

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Compromisos con el personal	4.998	1.051	--	(1.145)	4.904
Deterioro instrumentos de patrimonio	9.491	5.768	--	(2.635)	12.624
Otros conceptos	3.752	1.891	--	(1.065)	4.578
<b>Total</b>	<b>18.241</b>	<b>8.710</b>	<b>--</b>	<b>(4.845)</b>	<b>22.106</b>

Miles de euros

#### Ejercicio 2013

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Compromisos con el personal	4.068	1.020	--	(90)	4.998
Deterioro instrumentos de patrimonio	8.492	1.890	--	(891)	9.491
Otros conceptos	2.099	1.653	--	--	3.752
<b>Total</b>	<b>14.659</b>	<b>4.563</b>	<b>--</b>	<b>(981)</b>	<b>18.241</b>

Miles de euros

Igualmente se desglosan a continuación el detalle de movimientos para el ejercicio 2014 y 2013 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en el ejercicio.

### Ejercicio 2014

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	125	--	--	(21)	104
<b>TOTAL</b>	<b>125</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(21)</b>	<b>104</b>

Miles de euros

### Ejercicio 2013

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	324	--	--	(199)	125
<b>TOTAL</b>	<b>324</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(199)</b>	<b>125</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 2014

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	2014	138.846	--	--	--
Otros	2014	3.177	--	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>142.023</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Miles de euros

### Ejercicio 2013

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	2013	132.475	--	--	--
Otros	2013	461	--	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>132.936</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 refiere 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 el ejercicio 2002 la Sociedad se acogió al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Local por importe de 95.843.000 euros, generando una deducción de 16.293.000 euros aplicada en el Impuesto de Sociedades de 2001.

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2014 arroja un importe a cobrar de 55.669.298 euros, registrado en el activo de la Sociedad (4.075.763 euros en 2013).

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

MAPFRE, S.A.

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2014	2013	2014	2013
MAPFRE VIDA PENSIONES S.G.F.P. S.A	481	506	--	--
MAPFRE INVERSION S.V.S.A.	3.820	2.951	--	--
MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C.S.A.	140	28	--	--
MAPFRE VIDA, S.A.DE SEG.Y REASEG.SOBRE LA VIDA HUMANA	--	--	30.805	7.726
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES, MAPFRE VIDA, S.A.	17	5	--	--
MIRACETI, S.A.	51	70	--	--
MAPFRE FAMILIAR, CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	29.633	52.426	--	--
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL	1	1	--	--
MULTISERVICIOS MAPFRE, S.A.	139	145	--	--
POLICLINICOS SALUD 4	--	--	1.680	1.693
MAPFRE GESTIÓN DE FLOTAS, S.A	--	--	40	18
CLUB MAPFRE, S.A.	14	--	--	2
MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.	4.821	3.482	--	--
SERVIFINANZAS, S.A	--	1	1	--
SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE, S.A.	--	87	227	--
CENTRO DE EXPERIMEN. Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE, S.A.	--	--	52	2
MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	--	--	7.847	8.301
MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.	953	--	--	764
IBEROASIS CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS, S.A	--	--	299	40
IBEROASISTENCIA, S.A.	--	--	37	52
MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	--	--	2.523	6.088
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, S.A.	--	--	26	44
DESARROLLOS URBANOS CIC, S.A.	--	--	1.163	1.294
MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A.	6.525	11.182	--	--
MAPFRE AMERICA, S.A.	--	--	3.799	6.090
MAPFRE SOFT, S.A.	--	--	411	944
VERTI A SEGURODORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS,S.A.	--	--	13.052	10.291
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACION DE DIRECTIVOS, S.A.	--	--	2	--
GESTION MODA SHOPPING, S.A.	--	5	8	--
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.	--	--	81	6
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	--	--	3	4
MAPFRE TECH	373	--	--	294
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMOVIL, S.A.	--	--	--	--
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS, S.L.	12	17	--	--
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN, S.A.	311	125	--	--
BUSINESS LAB VENTURES	--	--	1	73
MULTISERVICAR, S.A.	--	--	1	26
MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	4.773	8.436	--	--
INMOBILIARIA MAPINVER	--	--	--	1.301
<b>TOTAL</b>	<b>52.064</b>	<b>79.467</b>	<b>62.058</b>	<b>45.053</b>

Miles de euros

La suma del importe total a devolver en 2014 por la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a cobrar por la Sociedad, que asciende a 45.676.015 euros (38.489.979 euros en el 2013).

A la fecha de cierre del ejercicio 2014 las sociedades del Grupo Fiscal nº 9/85 han acordado saldar todas las cantidades pendientes de liquidar a las sociedades participadas integradas en el Grupo consolidado, por la asignación interna a las mismas de la eliminación del deterioro fiscal deducido por sus socios, a los efectos del reparto de la cuota del Impuesto sobre Sociedades consolidado. El importe abonado por Mapfre S.A. por este concepto asciende a 5.568 Miles de euros.

MAPFRE, S.A.

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

Diferencias permanentes	Sociedad	Ejercicio	
		2014	2013
• Dividendos empresas del Grupo	MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A.	73.385	78.674
	MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	98.477	75.000
	MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	185.014	119.999
	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	44.998	61.999
	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	24.978	37.965
	MAPFRE ASISTENCIA, S.A.	--	7.000
	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	35.967	60.944
	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	2	2
<b>Total Diferencias permanentes</b>		<b>462.821</b>	<b>441.583</b>

Diferencias Temporarias	Sociedad	Ejercicio	
		2014	2013
• Deterioro Empresas del Grupo	MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	--	--
<b>Total Diferencias Temporarias</b>		<b>--</b>	<b>--</b>

Miles de euros

En el cuadro siguiente se desglosa el detalle de los importes pendientes de revertir como consecuencia de las eliminaciones por diferencia temporaria de la sociedad en el Grupo Fiscal.

Concepto	Sociedad Compradora	Importe	Ejercicio de la eliminación
• Venta acciones			
- MAPFRE SOFT	MAPFRE AMÉRICA, S.A.	(2)	2.003
- MUSINI	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	(92)	2.004
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	10.251	2.005
- MAPFRE SERVICIOS DE INFORMAT.	MAPFRE INTERNET, S.A.	1.219	2.010
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	(103)	2.010
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	(1.764)	2.010
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A.	(184)	2.010
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	(956)	2.010
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	(251)	2.010
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	(697)	2.011
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	(98)	2.011
- MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.	MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS	(371)	2.011
<b>Total</b>		<b>6.952</b>	

Miles de euros

No se han producido, en ninguno de los dos últimos ejercicios, reversión de las eliminaciones por diferencias temporarias.

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

Como resultado de las actuaciones inspectoras iniciadas con fecha 17 de febrero de 2012, respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectaron a MAPFRE S.A., como entidad dominante, así como a las entidades dominadas MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DEL REASEGURO (ejercicios 2007-2009), MAPFRE GLOBAL RISKS, S.A. (ejercicios 2008 y 2009), MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (ejercicios 2008 y 2009) y MAPFRE FAMILIAR CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (ejercicios 2008 y 2009), y por el resto de impuestos a los que las citadas sociedades estaban sometidas por los ejercicios 2008 y 2009 se firmaron Actas de Conformidad en concepto de “Impuesto sobre el Valor Añadido” y “Retenciones por rendimientos del trabajo”, ejercicios 2008 y 2009, por importe total de 448 miles de euros, cuyas liquidaciones se encuentran pagadas al cierre del ejercicio 2014.

En relación con las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal de los ejercicios 2007 a 2009, se ha firmado un acta de disconformidad por importe de 5.497 miles de euros, por discrepancias sobre la deducción aplicada por el Grupo Fiscal en concepto de Investigación y Desarrollo e Innovación Tecnológica generada por varias sociedades dominadas, pero que no afecta a MAPFRE S.A. La liquidación derivada del acta se encuentra recurrida ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, sin que al cierre del ejercicio se haya notificado la puesta de manifiesto del expediente para formular alegaciones.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2011 a 2014, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014, es remota.

### Operaciones de reestructuración empresarial

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.

Dicha operación, se acogió al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

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., operación acogida al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.



A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. y UNIÓN DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE VIDA: 206.472.122 miles de euros.

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, operación que se acogió al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto legislativo 4/2004, facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de MAPFRE QUAVITAE, aportadas en la ampliación de capital de MAQUAVIT INMUEBLE: 20.695.539 euros.

Hasta el 2008 se realizaron las siguientes operaciones de fusión, acogidas todas ellas al Régimen Fiscal Especial del Capítulo VIII Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades:

- Fusión por absorción de MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. por parte de MAPFRE, S.A. En las cuentas anuales del ejercicio 2008 se incluyó como anexo el último balance cerrado por la sociedad absorbida.
- 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 la Sociedad GENEL SIGORTA, operación que se acogió al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de GENEL SIGORTA aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 282.042.108 euros.

En 2007 se realizó una ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL mediante la aportación de las Sociedades MAPFRE SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA, operación que se acogió al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efecto de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de SEGUROS GERAIS, CATTOLICA y MAPFRE USA aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 116.500.282,68 euros.

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, operación que se acogió al Régimen Especial del Capítulo VIII Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de las acciones de MIDDLE SEA y MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE INTERNACIONAL: 27.830.737,43 euros.
- Valor por el que la sociedad ha contabilizado las acciones de MAPFRE INTERNACIONAL recibidas en la ampliación de capital: 28.599.997,35 euros.

En la memoria del ejercicio 2006 figura la información relativa a esta operación.

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. Ambas operaciones fueron acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

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 la memoria del ejercicio 2003 figura la información relativa a esta operación.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE-CAJA MADRID, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.
- Valor por el que 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: 4.045.896,15 euros.

En la memoria del ejercicio 2001 figura la información relativa a estas operaciones.

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, por 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..

Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, S.A. a favor del accionista único, CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., operación también acogida al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

En la Memoria del ejercicio 2000 figura la información relativa a estas operaciones.

#### Grupo de Sociedades IVA

En 2014 forman parte del Grupo Fiscal número IVA 87/10 las siguientes entidades:

MAPFRE, S.A.; MAPFRE AMÉRICA S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL S.A.; MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.; MAPFRE FAMILIAR, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE VIDA S.A.; MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.; MAPFRE SEGUROS EMPRESAS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE-CAJA MADRID 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.; UNIÓN DUERO VIDA S.A.; DUERO PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES; VERTI ASEGURADORA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.; CATALUNYACAIXA VIDA S.A.; CATALUNYACAIXA ASSURANCE GENERALES S.A.; MAPFRE TECH S.A.; SOLUNION SEGUROS DE CRÉDITO S.A.; MAPFRE SOFT S.A. Y BANKINTER SEGUROS S.A.; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S.A. Y SOLUNION SERVICIOS DE CRÉDITO, S.L..

### 13. INGRESOS Y GASTOS

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

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2014	2013
Seguridad Social	4.737	4.121
Aportaciones para pensiones	4.137	3.679
Otras cargas sociales	6.837	4.354
<b>TOTAL</b>	<b>15.711</b>	<b>12.154</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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	11.332	5.072	5.534	6.260	(481)	--	16.385	11.332
Otras provisiones	5.202	5.066	92	320	(565)	(184)	4.729	5.202
<b>TOTAL</b>	<b>16.534</b>	<b>10.138</b>	<b>5.626</b>	<b>6.580</b>	<b>(1.046)</b>	<b>(184)</b>	<b>21.114</b>	<b>16.534</b>

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2014 la partida "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" incluye:

- Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 16 de la Memoria, por importe de 4.960 miles de euros (5.072 miles de euros en 2013).
- Plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 8.967 miles de euros (4.188 miles de euros en 2013).
- Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 2.458 miles de euros (2.072 miles de euros en 2013).

La partida "Otras provisiones" de los ejercicios 2014 y 2013 recoge el importe estimado de los compromisos asumidos en la venta del 51 por 100 de las acciones de PROGRESS ASSEURACIONI.

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 LARGO PLAZO AL PERSONAL**

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 a 4.137 miles de euros en 2014 (3.679 miles de euros en 2013).

Los planes de prestación definida 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.

Las obligaciones por planes de prestación definida se encuentran exteriorizadas íntegramente mediante pólizas suscritas con MAPFRE VIDA.

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios:

<b>Concepto</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Valor actual obligación a 1 de enero</b>	<b>5.072</b>	<b>5.072</b>
• Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	--
• Coste por intereses	212	216
• Pérdidas y ganancias actuariales	13	22
• Prestaciones pagadas	(238)	(235)
• Liquidaciones	--	--
• Otros conceptos	(99)	(3)
<b>Valor actual obligación a 31 de diciembre</b>	<b>4.960</b>	<b>5.072</b>

Miles de euros

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

Concepto	2014	2013
<b>Valor derecho de reembolso a 1 de enero</b>	<b>5.072</b>	<b>5.072</b>
• Rendimiento esperado de los activos afectos	212	216
• Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
• Pérdidas y ganancias actuariales	13	22
• Prestaciones pagadas.	(238)	(235)
• Liquidaciones	--	--
• Otros conceptos	(99)	(3)
<b>Valor derecho de reembolso a 31 de diciembre</b>	<b>4.960</b>	<b>5.072</b>

Miles de euros

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 por 100 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.

## 17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

La Junta General Extraordinaria de MAPFRE S.A., celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del GRUPO MAPFRE que se detalla a continuación:

- **Fórmula:** Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan.

No obstante, en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

- **Ejercicio del derecho.** El derecho es ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido a 1.900.584 acciones en 2014 (2.192.982 acciones en 2013), cuyo precio de ejercicio es de 3,42 euros por acción.

En el ejercicio 2014 se ha producido una baja, no produciéndose movimiento alguno en el ejercicio 2013.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado un modelo de valoración basado en árboles binomiales, considerando los siguientes parámetros:

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo cupón cero derivado de la curva de tipos IRS (Interest Rate Swap) del euro al plazo de vencimiento de la opción.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2013) y la cotización al cierre del ejercicio 2014.
- Como volatilidad del activo subyacente se ha tomado la que resulta del comportamiento de la cotización de la acción de MAPFRE, S.A. durante el ejercicio 2014.

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 4.i) de la memoria.

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden a (330) miles de euros en 2014 (320 miles de euros en 2013), registrándose la contrapartida en el pasivo.

Con objeto de cubrir el gasto de las entidades del GRUPO MAPFRE por este concepto a la fecha del ejercicio de derecho, se contrataron durante el ejercicio 2008 dos equity swap sobre 8.625.733 acciones y 219.297 acciones, con un precio de ejercicio de 3,2397 y 2,6657 euros, respectivamente. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el valor de mercado de dichos equity swap, por importe de 3.648 y 995 miles de euros, se recoge en "Otros pasivos financieros", incluyendo en la cuenta de resultados la variación del ejercicio.

El importe total en libros de los pasivos registrados al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 en relación con el plan de incentivos referenciado al valor de la acción asciende a 239 y 569 miles de euros, respectivamente (siendo el valor intrínseco nulo a 31 de diciembre de 2014).

Al cierre del ejercicio no se ha ejercido ningún derecho por lo que la totalidad de los derechos se ejercerán en el mes de enero de 2017.

---

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

---

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

MAPFRE, S.A.

Gastos e ingresos	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
1) Gastos financieros	27.526	(23.480)	--	--	27.526	(23.480)
4) Arrendamientos	(3.011)	(2.798)	--	--	(3.011)	(2.798)
9) Otros gastos	(4.917)	(4.663)	--	--	(4.917)	(4.663)
<b>GASTOS</b>	<b>19.598</b>	<b>(30.941)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>19.598</b>	<b>(30.941)</b>
10) Ingresos financieros	12.831	18.245	--	--	12.831	18.245
13) Dividendos recibidos	462.821	441.583	--	--	462.821	441.583
15) Prestación de servicios	74.771	68.603	--	--	74.771	68.603
<b>INGRESOS</b>	<b>550.423</b>	<b>528.431</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>550.423</b>	<b>528.431</b>

Miles de euros

Otras transacciones	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos.	--	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital.	12.000	60	--	(398.855)	12.000	(398.795)
Amortización o cancelación de créditos.	(137.948)	(195.032)	--	883.850	(137.948)	688.818
Acuerdos de financiación: Préstamos y aportaciones de capital.	(147.045)	(254.415)	--	(45.000)	(147.045)	(299.415)
Amortización o cancelación de préstamos.	15.401	232.429	--	45.000	15.401	277.429
Dividendos y otros beneficios distribuidos.	--	--	292.025	243.722	292.025	243.722

Miles de euros

Durante los dos últimos ejercicios no se han realizado aportaciones de capital en empresas del Grupo y asociadas.

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

Concepto	Activos		Pasivos	
	2014	2013	2014	2013
Préstamos	322.114	447.541	606.699	488.000
Intereses de préstamo	59	148	49.528	9.917
Grupo Fiscal	52.064	79.467	62.058	112.012
Otros conceptos	23.311	24.335	3.393	672
<b>TOTAL</b>	<b>397.548</b>	<b>551.491</b>	<b>721.678</b>	<b>610.601</b>

Miles de euros

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

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



CONCEPTO	IMPORTE	
	2014	2013
<b>Retribuciones a corto plazo</b>		
Sueldos	4.265	3.309
Asignaciones fijas	862	1.053
Dietas	553	795
Seguros de vida	86	77
Otros conceptos	32	39
<b>Pagos basados en acciones</b>	(163)	192
<b>TOTAL</b>	<b>5.635</b>	<b>5.465</b>

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 ha sido, en los dos últimos ejercicios, de 47.003 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 50 por 100 en el caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios cargos.

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 Externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados percibieron, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía ha sido, en los dos últimos ejercicios, de 4.700 euros por asistencia a Comisión Delegada y de 4.113 euros por asistencia a Comités. En el ejercicio 2015 se suprimen dichas dietas, sustituyéndose por una asignación fija por pertenencia a dichos órganos delegados.

Los Consejeros Ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones materializados en planes de aportación definida 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 1.364 miles de euros (1.571 miles de euros en 2013). Por otra parte en el ejercicio 2014 se han devengado otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 4,29 millones de euros.

En concepto de premio de permanencia se han devengado gastos por importe de 7 miles de euros en el ejercicio 2014 (11 miles de euros en 2013).

Asimismo, en el presente ejercicio y en el marco de la política retributiva para Directivos, en concepto de incentivos a medio plazo, se han devengado gastos por importe de 1.400 miles de euros. (1.683 miles de euros en 2013), cuyo importe total se liquidará, en caso de alcanzarse los objetivos establecidos, en 2016. El importe pendiente de pago estimado por este concepto al cierre del ejercicio asciende a 2.800 miles de euros

Los Consejeros Ejecutivos han percibido hasta el mes de febrero una dieta por asistencia a la Comisión Delegada de 4.700 euros en los dos últimos ejercicios.

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. La retribución de los Consejeros Ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por Presidencia de los Consejos son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité, dentro del marco estatutario y, en su caso, de la política de remuneraciones aprobada por la Junta General

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

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S.A. que a 31 de diciembre de 2014 poseían los administradores de la Sociedad con cargo vigente a dicha fecha.

**MAPFRE, S.A.**

<b>ADMINISTRADOR</b>	<b>Número de acciones de MAPFRE, S.A.</b>
D. Antonio Huertas Mejías	253.185
D. Esteban Tejera Montalvo	23
D. Francisco Vallejo Vallejo	155.000
D. Antonio Núñez Tovar	305.330
D. Ignacio Baeza Gómez	173.875
D. Rafael Beca Borrego	457.807
D. Rafael Casas Gutiérrez	82.231
D. Rafael Fontoira Suris	23
D. Luis Hernando de Larramendi y Martínez	13.627
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	34.816
D. Andrés Jiménez Herradón	23.452
D. Alberto Manzano Martos	90.154
D. Rafael Márquez Osorio	69.804
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	32.567
Dª. Catalina Miñarro Brugarolas	1.510
D. Alfonso Rebuelta Badías	44.346
D. Matías Salvá Benassar	819.598

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

---

**19. OTRA INFORMACIÓN**

En el siguiente cuadro se detalla el número medio de empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo.

CONCEPTO	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	4	--
Dirección	85	33	80	35
Administrativos	20	61	24	58
Otros	86	89	70	81
<b>TOTAL</b>	<b>195</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>174</b>

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

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2014 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 663.734 euros (664.328 euros en 2013), habiéndose devengado también por servicios relacionados con la auditoría de cuentas 323.300 euros (162.900 euros en 2013) y por otros servicios 104.970 euros (99.750 euros en 2013), cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

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

CONCEPTO	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	63.037	100	63.396	100
Resto	--	--	--	--
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>63.037</b>	<b>100</b>	<b>63.396</b>	<b>100</b>

Miles de euros

Plazo medio ponderado excedido de pagos (días)	--	--	--	--
--	----	----	----	----

Aplazamientos que a la fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	--	--	--	--
--	----	----	----	----

Miles de euros

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio es de 20 días.

MAPFRE, S.A.

Ejercicio 2014

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									
MAPFRE TECH	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	0,9744	98,9266	0,9744	98,9266	10.032	(7.850)	--	(367)	451	92	--	--	--
MAPFRE América	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	99,2172	0,0001	99,2172	0,0001	604.182	2.318.269	(776.961)	270.664	(1.295)	1.168.654	--	--	35.967
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	639.826	173.904	141.523	--	375.595	--	--	73.385
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	108.176	165.615	(28.795)	29.612	(8.533)	110.912	--	--	
MAPFRE Internacional	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Holding	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	1.656.924	403.206	178.305	105.071	(70.980)	2.055.987	--	--	98.477
MAPFRE Inmuebles (*)	S.G.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	9,9977	89,9940	9,9977	89,9940	825.642	(338.050)	--	(790)	(4.453)	56.778	(370)	50.220	
Maquavit Inmuebles (*)	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	56,8432	--	56,8432	--	45.436	(1.878)	--	(542)	1.189	24.459	370	280	--
Mapfre Vida	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9087	--	99,9087	--	60.242	1.191.097	229.256	80.066	64.841	1.132.904	--	--	24.978
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	100,0000	--	100,0000	--	14.529	6.275	(8.871)	--	1.666	13.599	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,0000	49,9997	50,0000	49,9997	120	77	--	11	(6)	61	--	--	--
MAPFRE Inversión	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,9078	0,0009	99,9078	33.055	190.529	17.395	42.363	(7.558)	2	--	--	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	0,0147	99,894	0,0147	99,894	2.043	33.940	4.171	2.503	(549)	2	--	--	--
MAPFRE Familiar	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9993	--	99,9993	--	471.565	853.489	380.986	206.971	7.097	3.050.935	--	--	185.014
MAPFRE Global Risk	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	99,9994	0,0006	99,9994	0,0006	20.132	546.045	117.470	120.641	(3.317)	529.058	--	--	44.998

Ejercicio 2014

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									
MAPFRE Seguros de Empresa	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	0,003	99,997	0,003	99,997	19.900	255.925	81.514	71.516	(1.287)	12	--	--	2
Clube Mapfre do Brasil	LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	Asesoría	0,3314	98,8953	0,3314	98,8953	151.830	14.337	(50.115)	2.658	9.009	86	--	--	--
Centro Internacional de Formación de Directivos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Formación	100	--	100	--	128	12	--	(5)	2	92	--	--	--
Total												8.519.228	--	50.500		
Otras inversiones												6				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.519.234				

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa.

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

MAPFRE, S.A.

Ejercicio 2013

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									
MAPFRE TECH	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	0,9744	98,9266	0,9744	98,9266	10.032	(5.528)	--	245	(227)	92	--	--	--
MAPFRE América	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	99,2172	0,0001	99,2172	0,0001	604.182	1.940.500	(662.958)	259.346	8.599	1.168.654	--	--	60.944
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	91,5288	0,0003	91,5288	0,0003	223.916	616.012	61.046	108.807	--	375.595	--	--	78.674
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	108.176	121.870	(39.407)	36.463	(2.704)	110.912	--	--	7.000
MAPFRE Internacional	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Holding	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000	1.656.924	386.060	(76.073)	128.267	(2.256)	2.055.987	--	--	75.000
MAPFRE Inmuebles (*)	S.G.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	9,9977	89,9932	9,9977	89,9932	825.642	(319.543)	--	(8.682)	(9.898)	57.148	(6.020)	49.850	--
Maquavit Inmuebles (*)	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	56,8400	--	56,8400	--	45.436	(1.470)	--	(452)	44	24.089	(280)	650	--
Mapfre Vida	S.A.	Avda. General Perón, 40 28020 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9073	--	99,9073	--	60.242	1.126.386	75.539	33.130	61.182	1.132.879	--	--	37.965
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	100,0000	--	100,0000	--	15.212	1.502	(6.563)	--	2.331	14.247	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,0000	49,9997	50,0000	49,9997	120	81	--	(15)	11	61	--	--	--
MAPFRE Inversión	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,9064	0,0009	99,9064	33.055	183.349	10.779	30.793	1.893	2	--	--	--
MAPFRE Inversión DOS	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Gestora de instituciones de inversión colectiva	0,0147	99,8926	0,0147	99,8926	2.043	34.193	2.220	952	17	2	--	--	--
MAPFRE Familiar	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9993	--	99,9993	--	471.565	893.832	74.683	149.154	5.300	3.050.935	--	--	119.999
MAPFRE Global Risk	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	99,9994	0,0006	99,9994	0,0006	20.132	472.868	39.632	122.811	(1.624)	529.058	--	--	61.999

Ejercicio 2013

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									
MAPFRE Seguros de Empresa	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	0,003	99,997	0,003	99,997	19.900	225.345	29.523	75.646	322	12	--	--	2
Clube Mapfre do Brasil	LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila- Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	Asesoría	0,3314	98,8953	0,3314	98,8953	151.830	2.637	(51.047)	1.042	10.653	86	--	--	--
Centro Internacional de Formación de Directivos	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Formación	100	--	100	--	128	13	--	(1)	--	92	--	--	--
Total												8.519.851	(6.300)	50.500		
Otras inversiones												5				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												8.519.856				

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 2014**

**MAPFRE, S.A.**

**MAPFRE, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2014**

En un año tan complejo como el 2014, las filiales de MAPFRE, S.A. han tenido un ejercicio muy satisfactorio. Sus primas emitidas y aceptadas han ascendido a 22.400,9 millones de euros, con incremento del 2,6 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 27.215,5 millones de euros, incluyendo 849,3 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones.

### **Magnitudes básicas**

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

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 462,8 millones de euros, lo que representa un aumento del 4,8 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 117,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,3 por 100 respecto al ejercicio 2013.
- Los ingresos financieros han ascendido a 4,5 millones de euros, frente a los 2,0 millones alcanzados en 2013.
- Los gastos financieros han ascendido a 127,0 millones de euros, lo que representa un aumento del 1,2 por 100 respecto al ejercicio precedente.

- Durante el ejercicio no se han dotado provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas (6,3 millones de euros del ejercicio 2013).
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 307,2 millones de euros, que representa un aumento del 2,3 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014 asciende a 44,1 millones de euros, frente a 46,6 del ejercicio 2013.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 351,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 1,3 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

- Los fondos propios de MAPFRE, S.A. ascienden a 6.979,5 millones de euros, con una disminución de 79,8 millones de euros (1,1 por 100) respecto a los del ejercicio pasado, como consecuencia del beneficio del ejercicio y de los dividendos pagados durante el año, que han ascendido a 246,3 millones de euros el complementario del ejercicio 2013 y a 184,8 millones de euros el dividendo a cuenta de los resultados del propio ejercicio.

- Los activos totales ascienden a 9.360,9 millones de euros, de los cuales corresponden a inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo 8.524,6 y 392,1 millones de euros, respectivamente.

## **Principales actividades**

Las principales variaciones en las fuentes de financiación de la Sociedad durante el ejercicio 2014 han sido las siguientes:

- Préstamos con empresas del Grupo por importe de 147,0 millones de euros con vencimiento en marzo de 2019.
- Apertura de un crédito sindicado por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento en diciembre de 2019. Al cierre del ejercicio la sociedad no tiene importes dispuestos.
- Cancelación anticipada del crédito sindicado por importe de 750,0 millones de euros.

No existen Deudas con entidades de crédito y el saldo de las Obligaciones se mantiene con respecto al ejercicio precedente

## **Inversiones en empresas del Grupo**

No se han producido durante el ejercicio inversiones y desinversiones en empresas del Grupo.

## **MAPFRE y sus accionistas**

Entre los objetivos estratégicos establecidos por MAPFRE para el trienio 2014-2016, se encuentra en primer lugar la creación de valor sostenible para el accionista, buscando el crecimiento rentable, una adecuada gestión del balance, y el desarrollo de los negocios estratégicos.

En este sentido, en el año 2014 MAPFRE ha logrado:

- incrementar su volumen de negocio;
- aumentar significativamente el beneficio y los dividendos;
- avanzar en el proceso de globalización, mediante el acuerdo alcanzado para el inicio de actividades de seguro directo en Italia y Alemania.

El comportamiento como empresa cotizada a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos es reconocido con la inclusión desde el año 2006 en los índices FTSE4Good y FTSE4Good Ibex

### **Canales de relación con los accionistas**

En relación con las actuaciones llevadas a cabo en 2014 para desarrollar los canales de comunicación con los accionistas, cabe destacar lo siguiente:

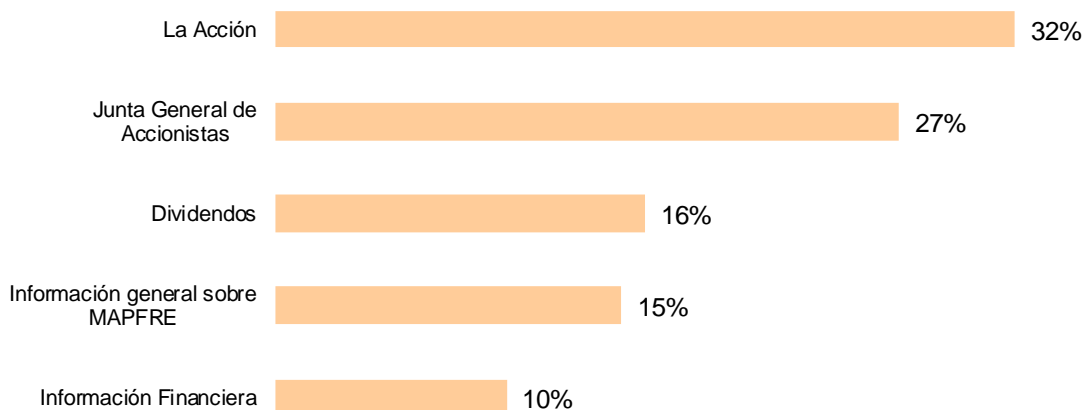
- El servicio telefónico de accionistas (en el número gratuito 900 10 35 33) ha atendido más de 900 consultas, relacionadas principalmente con la evolución de la acción, Junta General, pago de dividendos e información financiera.

- En la sección “Accionistas e Inversores” de la página web corporativa se han incluido vínculos específicos que han facilitado el acceso a documentación de especial importancia para el accionista, como la Junta General.

El Foro Electrónico de Accionistas, constituido en el año 2011, ha vuelto a estar operativo para la Junta General del día 14 de marzo de 2014.

- Se han distribuido dos boletines con información semestral sobre los resultados, las actividades más relevantes y la evolución del precio de la acción de la Sociedad.

Estos canales de comunicación han permitido identificar las principales preocupaciones de los accionistas, que se detallan en el siguiente cuadro:



## La acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2014:

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; – Dow Jones Stoxx Insurance; – MSCI Spain; – FTSE All-World Developed Europe; – FTSE4Good <sup>1</sup> y FTSE4Good IBEX <sup>1</sup>
Código ISIN	ES0124244E34

## Composición de la base de accionistas

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad contaba con un total de 247.975 accionistas, de los que 244.623 tenían residencia en España con una participación individual inferior al 0,10 por 100 del capital. La FUNDACIÓN MAPFRE, mediante su participación directa e indirecta, era titular del 67,8 por 100 del capital social; los inversores españoles con participación superior al 0,1 por 100 representaban el 1,1 por 100. En cuanto a los accionistas con residencia en otros países, el 17,8 por 100 correspondía a inversores con participación superior al 0,1 por 100, y el 1,6 por 100 al resto.

---

<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 siguiente cuadro se muestra el desglose del accionariado por países:

<u>PAÍS</u>	<u>%</u>
España	80,55
Estados Unidos	2,88
Alemania	1,78
Reino Unido	1,42
Países Nórdicos	1,22
Francia	1,15
Países Bajos	0,33
Suiza	0,26
Canadá	0,17
Italia	0,09
Andorra	0,08
Portugal	0,07
Irlanda	0,07
Brasil	0,07
Austria	0,04
Japón	0,03
Hong Kong	0,02
Australia	0,01
Sin identificar	9,77

## **Valor y rentabilidad de la acción**

Entre los principales compromisos de MAPFRE se encuentran la generación de valor y la adecuada remuneración a sus accionistas. Por ello, el Consejo de Administración ha acordado abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 de 0,06 euros por acción, elevando el dividendo total pagado en el año a 0,14 euros por acción, con incremento del 16,7 por 100 respecto al año anterior. El desembolso total en 2014 en concepto de dividendos ha ascendido a 431,1 millones de euros. Debe destacarse que, desde que se inició la actual crisis económica y financiera en 2007, MAPFRE ha aumentado el importe destinado a dividendos en un 72,2 por 100.



El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2014 es de 0,08 euros brutos por acción.

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>DIVIDENDO (euros)</b>	0,14	0,12	0,12	0,15	0,15
<b>RENTABILIDAD POR DIVIDENDO</b>	4,7%	4,4%	6,1%	5,9%	6,3%

En el siguiente cuadro puede apreciarse el comportamiento de la acción de MAPFRE en los últimos cinco años, comparado con el de los dos principales índices de referencia (el selectivo IBEX 35 y el sectorial Dow Jones Stoxx Insurance):

	<b>1 AÑO</b>	<b>3 AÑOS</b>	<b>5 AÑOS</b>
<b>MAPFRE</b>	-9,6%	14,6%	-3,9%
<b>DJ Stoxx Insurance</b>	9,8%	88,0%	65,5%
<b>IBEX 35</b>	3,7%	20,0%	-13,9%

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>BPA (euros)</b>	0,27	0,26	0,22	0,32	0,31
<b>INCREMENTO</b>	3,8%	18,2%	-31,3%	3,2%	-6,1%

## **Información pública**

La información sobre la evolución de los negocios y las actividades más relevantes de la Sociedad se pone a disposición del público inversor mediante la publicación regular de los siguientes documentos:

<b><u>Frecuencia</u></b>	<b><u>Tipo de información</u></b>
Anual	<ul style="list-style-type: none"><li>– Informes anuales individual y consolidado</li><li>– Valor intrínseco del negocio de Vida y Ahorro</li></ul>
Trimestral	<ul style="list-style-type: none"><li>– Informes de acuerdo con los formatos exigidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)</li><li>– Presentaciones de resultados</li></ul>

## **Comunicación con los mercados financieros**

La comunicación con los mercados financieros se desarrolla principalmente a través de los siguientes canales:

- Depósito previo en los registros de la CNMV de toda la información publicada, que puede consultarse a través de la página web de la Comisión.
- Publicación de la información en el apartado de la página web corporativa ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)) dedicado a los accionistas.
- Distribución por correo electrónico a una base de datos de más de 400 analistas e inversores institucionales previamente registrados.
- Reuniones con analistas financieros e inversores institucionales, en España y en el extranjero.

Las reuniones presenciales y las teleconferencias dirigidas a presentar los resultados de cada trimestre se retransmiten en directo a través de Internet (“webcasts”) para facilitar el acceso del público a la compañía. En el año 2014 se han realizado cinco retransmisiones de este tipo.

## Relaciones con inversores

En el año 2014 se ha desarrollado una intensa actividad de comunicación con analistas financieros, accionistas e inversores institucionales. Entre los principales asuntos comentados destacan las perspectivas macroeconómicas en los países en los que opera el Grupo, la recuperación del volumen de negocio en España como consecuencia de la mejora en la actividad económica, la evolución de los resultados del ejercicio por áreas de negocio, la tendencia esperada de los próximos dividendos, y el proceso de adaptación a los requerimientos establecidos por Solvencia II.

La actividad de comunicación se ha reforzado para informar a los mercados financieros sobre el acuerdo de adquisición de las operaciones de DIRECT LINE en Alemania e Italia, anunciada en septiembre de 2014.

En el siguiente cuadro se muestra la actividad de comunicación con los mercados financieros llevada a cabo en el año 2014:

Presentaciones de resultados	4
Teleconferencias	5
Reuniones con analistas e inversores institucionales españoles	105
Reuniones con analistas e inversores institucionales de otros países	362
Participación en foros de inversores institucionales	9

Desde el año 2001 MAPFRE participa activamente en la junta directiva de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores (AERI).

## **Datos bursátiles**

Durante el ejercicio 2014 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 255 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 2.986.558.095 títulos, frente a 2.480.589.582 en el ejercicio anterior, con aumento del 20,4 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 8.813,8 millones de euros, frente a 6.695,9 millones de euros en 2013, con aumento del 31,6 por 100.

A finales de 2014, 10 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 6 recomendaciones de "mantener" y 4 de "vender".

## Otra información

### Control interno

MAPFRE ha continuado trabajando en la aplicación de las normas, procedimientos y directrices principales que deben llevarse a cabo para mantener la presencia y funcionamiento de todos los componentes que integran el Sistema de Control Interno (Ambiente de Control, Planes Estratégicos, Gestión de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, y Supervisión) en las entidades del Grupo.

Con motivo de los cambios organizativos producidos en MAPFRE, y en aplicación de las Directrices de Sistema de Gobierno emitidas por el supervisor europeo de seguros (EIOPA) como preparación a la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, durante 2014 se han abordado los trabajos de revisión y adecuación de la Política de Control Interno y las pautas de modelo de gobierno que facilita su aplicación.

Respecto al componente de Gestión de Riesgos, se ha continuado trabajando en la elaboración trimestral del modelo de capital por factores fijos así como en la preparación del GRUPO MAPFRE a la futura regulación europea de solvencia (Solvencia II) mediante la elaboración de la “Fórmula Estándar” y del “Stress Test” propuesto por EIOPA. Igualmente se ha promovido de manera coordinada en las Unidades de Negocio la valoración de riesgos operacionales, la evaluación de controles y el establecimiento de medidas correctoras, en su caso.

Asimismo, se ha actualizado el procedimiento referido a la elaboración del Cuestionario Trimestral de Controles Internos de la Información Financiera en todas las entidades y Unidades de Negocio del Grupo. Este procedimiento deja evidencia documental de los controles ejecutados durante el proceso de elaboración financiera, lo que proporciona la seguridad razonable en la toma de

decisiones y la presentación de resultados, a la vez que se constituye como el canal de comunicación interno para compartir información relevante correspondiente a la elaboración de la información financiera.

En cuanto al componente de Supervisión, las entidades de seguros y servicios de los 22 principales países donde MAPFRE tiene presencia han informado sobre el grado de desarrollo de su Sistema de Control Interno, facilitando la evaluación de la adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del mismo por los equipos de Auditoría Interna.

## **Seguridad y medio ambiente**

Durante 2014, se han continuado desarrollando actuaciones destinadas a homogeneizar y optimizar el nivel de protección de nuestros activos corporativos, contribuyendo a lograr unas operaciones más sostenibles y buscando afianzar la confianza depositada en MAPFRE por los diferentes grupos de interés.

Desde el punto de vista de Gobierno de la Función, y persiguiendo la mejora continua, se ha llevado a cabo una actualización tanto del Plan Director de Seguridad y Medio Ambiente (PDSMA), que constituye el marco estratégico de la Función, como de las políticas que lo desarrollan (Seguridad Corporativa, Continuidad de Negocio y Medioambiental), adaptando todos estos elementos al planteamiento estratégico de MAPFRE, a sus valores y principios institucionales, al marco regulatorio vigente y al entorno socio-económico.

Se ha continuado consolidando el proceso de optimización de estructuras operativas iniciado en 2013 en las distintas regiones, habiéndose avanzado en la constitución de los Comités de Seguridad y Medio Ambiente en las Unidades de Negocios centralizadas, y en los territorios.

En lo relativo a la protección global del patrimonio tangible e intangible de la compañía, en 2014 se ha conseguido la monitorización global de los eventos e incidentes de CiberSeguridad registrados en los principales Centros de Procesamiento de Datos corporativos, a través de un servicio permanente de detección y respuesta prestado centralizadamente por el CCG-CERT de

MAPFRE. Las capacidades de MAPFRE en términos de CiberSeguridad han sido puestas a prueba en los CiberEjercicios 2014 (Cyber-Ex 2014), organizados por los Ministerios de Industria e Interior de España, orientados a evaluar la capacidad de las principales empresas de ámbito nacional ante el escenario de un ataque cibernético. El resultado obtenido por MAPFRE en los mismos puede considerarse como muy positivo.

En lo relativo a la protección de las instalaciones y de las personas ubicadas en ellas, se ha realizado un notable avance en materia de normalización de criterios y homogeneización de sistemas, habiéndose iniciado las actuaciones necesarias para obtener niveles homogéneos a escala global en términos de protección contra incendios y gestión de emergencias.

En virtud de nuestra visión de cultura de seguridad y protección basada en las personas, se ha continuado apostando por la formación y concienciación de los empleados. En este aspecto, se han elaborado contenidos homogéneos (aplicables a la totalidad de negocios y áreas geográficas) y se ha trabajado en la implantación de herramientas de divulgación de alcance global.

Con objeto de contribuir a la sostenibilidad de las operaciones y mostrando el compromiso de MAPFRE con la sociedad, se ha continuado colaborando en la lucha contra el fraude, tanto apoyando la respuesta a peticiones de información realizadas por las fuerzas y cuerpos de seguridad, como desarrollando escenarios de detección y alerta temprana de situaciones anómalas a través de soluciones tecnológicas de seguridad (lucha tecnológica).

Se ha finalizado el Plan de Continuidad de Negocio (PCN) del Área de Prestaciones y Proveedores de MAPFRE IBERIA, ampliando de esta manera las actuaciones destinadas a respaldar los servicios a los clientes en esta región en caso de contingencia grave. De manera adicional, en 2014 se ha finalizado el desarrollo de los Planes de Continuidad de Negocio en MAPFRE USA y MAPFRE MÉXICO.

En el capítulo de reconocimientos externos, cabe destacar la concesión a MAPFRE, por parte de la Guardia Civil, del primer premio Duque de Ahumada a la Excelencia en Seguridad Corporativa, por *“la capacidad de la empresa para innovar y ser pionera en el diseño e implantación de un modelo de seguridad corporativa de carácter integral y global (...) que afronta de manera coordinada la actuación frente al cada día mayor conjunto de amenazas a la seguridad de la empresa”*.

## Recursos Humanos

En el siguiente cuadro se detalla el número medio de empleados al cierre de los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexo.

Concepto	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	4	--	4	--
Directivos	85	33	80	35
Administrativos	20	61	24	58
Otros	86	89	70	81
<b>TOTAL</b>	<b>195</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>174</b>

## Auditoría Externa

Las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2014 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2014 por los servicios de auditoría de cuentas anuales y la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio ascienden a 663.734 euros (664.328 euros en 2013), habiéndose devengado también por servicios relacionados con la auditoría de cuentas 323.300 euros (162.900 euros en 2013) y por otros servicios 104.970 euros (99.750 euros en 2013), cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.



## **Órganos de gobierno**

En la reunión de la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2014 se reeligió a D. Antonio Huertas Mejías, D. Francisco Vallejo Vallejo, D. Rafael Beca Borrego, D. Rafael Fontoira Suris, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Rafael Márquez Osorio, D.<sup>a</sup> Francisca Martín Tabernero, D.<sup>a</sup> Catalina Miñarro Brugarolas y D. Matías Salvá Bennasar.

Con fecha 24 de abril y 18 de junio de 2014 respectivamente D.<sup>a</sup> Francisca Martín Tabernero y D. Esteban Pedrayes Larrauri presentaron su dimisión como miembros del Consejo de Administración, en cumplimiento de las normas contenidas en el Código de Buen Gobierno.

A lo largo del año 2015 vencerá el mandato de D. Antonio Núñez Tovar, D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Alberto Manzano Martos, D. Antonio Miguel-Romero de Olano y D. Alfonso Rebuelta Badías. Se propone la reelección de la totalidad de los consejeros mencionados. Dichas propuestas cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2015 vencerá el mandato de D. Georg Daschner, quien fue designado por el procedimiento de cooptación en 2015. El Comité de Nombramientos y Retribuciones ha propuesto su reelección como consejero.

## **Perspectivas**

Las previsiones de crecimiento mundial para el año 2015 del 3,5 por 100, según el Fondo Monetario Internacional, muestran una leve aceleración respecto el año 2014, que cerrará cerca del 3,3 por 100. La cifra del 2014 es tres décimas inferior a la esperada hace doce meses, confirmando que el ritmo de la recuperación mundial está siendo inferior a la previsión inicial.

Estas perspectivas para el año 2015 se pueden explicar por las favorables expectativas de crecimiento para las economías avanzadas de un 2,4 por 100 (medio punto más que en 2014) y del 4,3 por 100 en las economías emergentes y en desarrollo. La Eurozona previsiblemente crecerá en torno al 1,2 por 100, tras un modesto 0,8 por 100 en el 2014. Se espera que el año 2015 sea el primero tras el estallido de la crisis en el que las cuatro principales economías del Área Euro muestren un crecimiento positivo, mostrando España las mejores perspectivas de crecimiento. Por otro lado, la caída de los precios del petróleo incidirá a la baja en los niveles de precios y favorecerá el crecimiento por la reducción de los costes de producción y por la mejora de la balanza exterior.

Los mayores riesgos para el ejercicio 2015 son los geopolíticos (Oriente Medio y las tensiones internacionales fruto del conflicto Ucrania y Rusia); los episodios de deflación en la Eurozona unidos a crecimiento muy cercano a cero; un endurecimiento prematuro de la política monetaria norteamericana; o una desaceleración mayor de la esperada en China y en otras economías como Japón, Brasil o Rusia.

Las políticas monetarias de las principales economías muestran situaciones divergentes. La Reserva Federal norteamericana, tras finalizar en el año 2014 su política de expansión monetaria, acometerá sus primeras decisiones de normalización de los tipos de interés. En cambio, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Japón seguirán aplicando unas políticas monetarias muy laxas. El BCE mantendrá los tipos de interés muy bajos en el Área Euro por un período prolongado y aplicará la política de expansión cuantitativa aprobada buscando acercar la tasa de inflación al objetivo del 2 por 100.

España, tras abandonar el período recesivo en el año 2014 creciendo un 1,4 por 100, en el 2015 mostrará una aceleración del ritmo de crecimiento hasta el 2 por 100. Aunque, probablemente, el sector exterior seguirá contribuyendo al crecimiento en los próximos trimestres, la mejora en el crecimiento se apoya en un peso creciente de la demanda interna ya que tanto el consumo privado como la inversión van a incrementar su contribución. La mayor confianza, la buena evolución del empleo y cierta mejora en las condiciones financieras son

las causas que explican esta positiva evolución de la demanda interna. A pesar de las mejoras, España continúa enfrentándose a un escenario frágil caracterizado por un gran volumen de deuda (pública y privada), una elevada tasa de paro y una debilidad de sus principales socios comerciales.

Los países emergentes y en desarrollo crecerán en torno al 4,3 por 100 en el año 2015, en línea con la tasa estimada en el ejercicio 2014 (4,4 por 100). El crecimiento previsiblemente se mantendrá en niveles elevados en Asia (con aceleración en India hasta el 6,3 por 100 y ligera desaceleración en China) y México. Por otro lado, Rusia experimentará un notable descenso en su actividad económica y Brasil mostrará un crecimiento reducido.

El crecimiento de los países emergentes y en desarrollo se basará tanto en la expansión de la demanda interna, como en el previsible incremento de sus exportaciones. La caída de los precios del petróleo, sin duda beneficioso para las economías enérgicamente dependientes, puede tener efectos perjudiciales para los equilibrios fiscales de algunos países emergentes productores de petróleo.

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto económico nacional e internacional anteriormente descrito, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo y remunerando adecuadamente a sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- La recuperación económica en España.
- El fuerte potencial de crecimiento del negocio y de los acuerdos de colaboración.
- Sus extensas redes agenciales y de bancaseguros, y el desarrollo de canales de distribución alternativos.
- La gestión prudente de sus riesgos.
- Su fortaleza financiera.