

CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2017

MAPFRE S.A.



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de MAPFRE, S.A. por encargo de su Consejo de Administración

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre del 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre del 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el Plan General de Contabilidad (PGC), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (9.464.934 miles de euros)

Véase nota 8 de la memoria

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

Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (9.464.934 miles de euros)

Véase nota 8 de la memoria

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información específica mencionada en el apartado a) anterior ha sido facilitada en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



Responsabilidad de los administradores y del Comité de Auditoría y Cumplimiento en relación con las cuentas

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

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

El Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.



- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Sociedad para expresar una opinión sobre las cuentas anuales. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

**INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS****Informe adicional para el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Comité de Auditoría y Cumplimiento de la Sociedad de fecha 8 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de MAPFRE, S.A. celebrada el 13 de marzo de 2015 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2015.

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

Hilario Albarracín Santa Cruz
Inscrito en el R.O.A.C: 09144
8 de febrero de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/02870
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2017

Balance

Cuenta de pérdidas y ganancias

Estado de cambio en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Memoria

MAPFRE S.A.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

ACTIVO	Notas de la Memoria	2017	2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		9.705.643	9.517.006
I. Inmovilizado intangible		2.595	4.405
5. Aplicaciones informáticas	6	2.595	4.405
II. Inmovilizado material	5	14.819	14.839
1. Terrenos y construcciones		12.319	12.508
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.500	2.331
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	9.643.434	9.465.300
1. Instrumentos de patrimonio		9.464.934	9.261.300
2. Créditos a empresas	18	178.500	204.000
V. Inversiones financieras a largo plazo	8	15.147	5.790
1. Instrumentos de patrimonio		9.894	565
2. Créditos a terceros		73	71
6. Otras inversiones		5.180	5.154
VI. Activos por impuesto diferido	12	29.648	26.672
B) ACTIVO CORRIENTE		367.046	357.343
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3.289	50.852
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	9	2
2. Clientes, empresas del grupo y asoci.	8	16	16
3. Deudores varios	8	217	132
4. Personal	8	368	317
5. Activos por impuesto corriente	12	1.444	47.888
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	--	1.235	2.497
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8,18	316.677	273.574
2. Créditos a empresas	--	218.667	180.399
5. Otros activos financieros	--	98.010	93.175
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	333	--
2. Créditos a terceros	8	333	--
VI. Periodificaciones a corto plazo		5.091	6.187
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		41.656	26.730
1. Tesorería	--	41.656	26.730
TOTAL ACTIVO (A+B)		10.072.689	9.874.349

Miles de euros

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	2017	2016
A) PATRIMONIO NETO		7.334.129	7.272.687
A-1) FONDOS PROPIOS		7.334.129	7.272.687
I. Capital		307.955	307.955
1. Capital escriturado	9	307.955	307.955
II. Prima de emisión	9	3.338.720	3.338.720
III. Reservas		3.136.783	3.120.074
1. Legal y estatutarias	9	61.591	61.591
2. Otras reservas	--	3.075.192	3.058.483
IV. (Acciones y part. en patr. propias)	9	(52.356)	(60.234)
V. Resultados de ejercicios anteriores		289.403	279.195
1. Remanente	--	289.403	279.195
VII. Resultado del ejercicio	3	495.530	468.831
VIII. (Dividendo a cuenta)	3	(184.773)	(184.772)
IX Otros instrumentos patrimonio neto	9	2.867	2.918
B) PASIVO NO CORRIENTE		2.367.246	1.890.536
I. Provisiones a largo plazo		15.314	15.945
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14	15.069	14.876
4. Otras provisiones	14	245	1.069
II. Deudas a largo plazo		2.191.185	1.475.936
1. Obligaciones y otros valores negociables	8,10	1.590.820	992.484
2. Deudas con entidades de crédito	8	600.000	480.000
5. Otros pasivos financieros	8	365	3.452
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8,18	160.640	398.548
IV. Pasivos por impuesto diferido	12	107	107
C) PASIVO CORRIENTE		371.314	711.126
II. Provisiones a corto plazo	14	--	--
III. Deudas a corto plazo		29.956	604.757
1. Obligaciones y otros valores negociables	8,10	29.839	604.020
2. Deudas con entidades de crédito	8	75	85
5. Otros pasivos financieros	8	42	652
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8,18	283.206	61.630
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		58.152	44.739
3. Acreedores varios	8	19.147	12.361
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	8	12.699	9.135
5. Pasivos por impuesto corriente	12	13.999	12.420
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		12.307	10.823
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		10.072.689	9.874.349

Miles de euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2017	2016
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		638.745	578.425
Dividendos e intereses empresas del grupo y asociados		638.745	578.425
• Dividendos	8,18	632.193	572.271
• Intereses	8,18	6.552	6.154
Otros ingresos de explotación		76.030	80.790
• Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	18	76.030	80.790
Gastos de personal		(71.320)	(72.397)
• Sueldos, salarios y asimilados	--	(48.305)	(43.533)
• Cargas sociales	13	(21.530)	(21.172)
• Provisiones	14	(1.485)	(7.692)
Otros gastos de explotación		(76.000)	(73.622)
• Servicios exteriores	--	(75.968)	(73.594)
• Tributos	--	(32)	(28)
Amortización del inmovilizado	5,6	(3.652)	(3.462)
Excesos de provisiones.		--	--
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	--	--	17
Deterioro de empresas del grupo y asociadas	8	(27.800)	(996)
Otros resultados	--	(6)	(6)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		535.997	508.749
Ingresos financieros	8	433	1.583
De Participaciones en instrumentos de patrimonio	--	49	--
• De terceros	--	49	--
De valores negociables y otros instrumentos financieros	--	384	1.583
• De terceros	--	384	1.583
Gastos financieros		(77.883)	(76.878)
• Por deudas con empresas del grupo y asociadas	8,18	(16.428)	(23.913)
• Por deudas con terceros	8	(61.256)	(52.765)
• Por actualización de provisiones	8	(199)	(200)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(43)	5.207
• Cartera de negociación y otros	8	(43)	5.207
Diferencias de cambio	8	(22)	(14)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	8	572	5
• Deterioro y pérdida		333	--
• Resultado por enajenación y otros		239	5
RESULTADO FINANCIERO		(76.943)	(70.097)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		459.054	438.652
Impuesto sobre beneficios	12	36.476	30.179
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		495.530	468.831
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		--	--
RESULTADO DEL EJERCICIO		495.530	468.831

Miles de euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	2017	2016
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	495.530	468.831
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta	--	--	--
2. Otros ingresos/gastos			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	--	--	--
VII. Efecto impositivo	--	--	--
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+IV+VII)	--	--	--
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	--	--	--
XIII. Efecto impositivo.	--	--	--
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+XIII)		--	--
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	--	495.530	468.831

Miles de euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

CONCEPTO	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones propias en patrimonio)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	307.955	--	3.338.720	2.823.152	(2.392)	263.044	--	450.126	(184.773)	--	--	--	6.995.832
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	468.831	--	--	--	--	468.831
1. Aumentos de capital.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(215.570)	(184.772)	--	--	--	(400.342)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	35.000	--	14.783	--	(234.556)	184.773	--	--	--	--
5. Operaciones con acciones o partícip. Propias. (Nota 9)	--	--	--	(33)	(57.842)	--	--	--	--	--	--	--	(57.875)
6. Reducciones de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	262.146	--	--	--	--	--	--	--	--	262.146
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	(191)	--	1.368	--	--	--	2.918	--	--	4.095
SALDO FINAL DEL AÑO 2016	307.955	--	3.338.720	3.120.074	(60.234)	279.195	--	468.831	(184.772)	2.918	--	--	7.272.687
II. Ajustes por errores 2016	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	307.955	--	3.338.720	3.120.074	(60.234)	279.195	--	468.831	(184.772)	2.918	--	--	7.272.687
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	495.530	--	--	--	--	495.530
1. Aumentos de capital.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. (-) Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(261.762)	(184.773)	--	--	--	(446.535)
4. bis. Distribución de resultado	--	--	--	12.000	--	10.208	--	(206.980)	184.772	--	--	--	--
5. Operaciones con acciones o partícip. propias. (Nota 9)	--	--	--	4.702	7.878	--	--	--	--	--	--	--	12.580
6. Incrementos de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
III. Otras Variaciones del patrimonio neto.	--	--	--	7	--	--	--	(89)	--	(51)	--	--	(133)
SALDO FINAL DEL AÑO 2017	307.955	--	3.338.720	3.136.783	(52.356)	289.403	--	495.530	(184.773)	2.867	--	--	7.334.129

Miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Notas de la Memoria	2017	2016
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		459.054	438.652
2. Ajustes del resultado.		(525.761)	(501.537)
a) Amortización del inmovilizado.	5,6	3.652	3.462
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	27.800	996
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	--	--	(17)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	--	(572)	(5)
g) Ingresos financieros (-)	8	(433)	(1.583)
h) Gastos financieros (+)	8	77.883	76.878
i) Diferencias de cambio (+/-)	8	22	14
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	8	43	(5.207)
k) Otros ingresos y gastos	--	(634.156)	(576.075)
3. Cambios en el capital corriente.	--	1.061	(9.604)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	--	(5.815)	24.824
c) Otros activos corrientes (+/-)	--	4.622	(47.013)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	--	2.254	12.585
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	--	--	--
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	--	--	--
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	--	633.455	532.976
a) Pagos por intereses (-)		(58.283)	(92.512)
b) Cobros por dividendos (+)	--	632.209	572.271
c) Cobros por intereses (+)	--	6.155	6.204
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	--	53.374	47.013
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	--	--	--
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	--	567.809	460.487
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(476.318)	(194.753)
a) Empresas del grupo y asociadas	8	(436.977)	(194.753)
g) Otros activos	8	(39.341)	--
7. Cobros por desinversiones (+)		222.940	110.041
a) Empresas del grupo y asociadas	8	210.908	110.041
e) Otros activos financieros	8	12.032	--
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		(253.378)	(84.712)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		12.580	(57.842)
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propios (-)	9	--	(57.842)
e) Enajenación de instrumentos de patrimonio propios (+)	9	12.580	--
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		134.450	93.191
a) Emisión			
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	10	600.000	993.090
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	950.000	--
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (+)	--	--	60.000
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	10	(578.450)	--
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	(830.000)	(520.000)
3. Deudas con entidades del grupo y asociadas. (-)	--	(7.100)	(439.899)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	--	(446.535)	(400.907)
a) Dividendos (-)	--	(446.535)	(400.907)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)	--	(299.505)	(365.558)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	--	14.926	10.217
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		26.730	16.513
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		41.656	26.730

Miles de euros

MEMORIA

EJERCICIO 2017

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 2017 serán formuladas con fecha 22 de marzo de 2018 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

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

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2017, que han sido formuladas el 7 de febrero de 2018, serán aprobadas por la Junta General de accionistas sin modificación alguna.

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo al Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado posteriormente a través del Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y el Real

Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como el resto de la legislación mercantil aplicable.

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

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

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

d) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

e) CORRECCIONES DE ERRORES

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

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

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

BASES DE REPARTO	IMPORTE
Pérdidas y Ganancias	495.530.493,41
Remanente	289.402.576,02
TOTAL	784.933.069,43
DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A dividendos	446.535.224,59
A reserva de capitalización	1.856.820,46
A remanente	336.541.024,38
TOTAL	784.933.069,43

Datos en euros

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

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 184.773.196,38 euros (184.772.628,34 euros en 2016), 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 20 de noviembre de 2017
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	14.864
Aumentos de tesorería previstos a un año	731.452
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	731.452
(+) Por operaciones financieras previstas	--
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(511.606)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(70.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(441.606)
Tesorería disponible a un año	234.710

Miles de euros

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2016, efectuada durante el ejercicio 2017, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado

Intangible

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

Son valorados por el precio de adquisición o coste de producción y la amortización se calcula de forma sistemática.

Material

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

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

Deterioro del inmovilizado

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

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

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

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

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Ajustes por cambios de valor", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto por amortización se ajusta en los siguientes periodos.

b) Arrendamientos operativos

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

c) Instrumentos financieros**ACTIVOS FINANCIEROS**

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

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

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

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

Los activos financieros se clasifican en:

Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

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

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

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 de negocios a una empresa del Grupo, el aportante valora la inversión recibida por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas cerradas más recientes del Grupo. La diferencia que pudiera existir entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabiliza la participación recibida se reconoce en una cuenta de reservas.

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

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

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

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

Baja de activos financieros

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

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

PASIVOS FINANCIEROS

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

Los pasivos financieros se clasifican en:

Débitos y partidas a pagar

Corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

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 se 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.

Instrumentos de patrimonio propios

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

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

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

d) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

e) Impuestos sobre beneficios

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

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

Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de las eliminaciones de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo en el régimen de consolidación fiscal; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

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

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

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

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto cuando surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

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.

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

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

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

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

f) Ingresos y gastos

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

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

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

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

g) Provisiones y contingencias

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

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

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

h) Gastos de personal

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

Retribuciones a corto plazo

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

Prestaciones post-empleo

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

Planes de aportación definida

Son aquellos en los que la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo), y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

Planes de prestación definida

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

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en cuentas de patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida que permanecen en balance corresponden exclusivamente a personal pasivo.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe un compromiso demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro del empleado, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

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

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes, en concreto el premio de antigüedad o permanencia en la empresa, siguen los principios reflejados anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata, registrándose, asimismo, como contrapartida un pasivo en el epígrafe "Provisiones a largo plazo"; y las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2016 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019, con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2020-2022. El abono de incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo. El mismo se abonará parcialmente en efectivo (50 por 100) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. (50 por 100), y está sujeto a cláusulas de reducción o recobro.

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

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

Con anterioridad, existía un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo del Grupo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016.

Por otro lado, en el ejercicio 2007, el Grupo aprobó un plan de incentivos referenciado al valor de la acción de MAPFRE S.A., con liquidación en efectivo, revocable por estar sujeto a la permanencia del directivo en la Sociedad o en el Grupo, que se valoró en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones.

Al cierre del ejercicio 2016 la cotización de la acción se encontraba por debajo de la cotización de referencia de este plan por lo que no se ejerció derecho alguno, y el plan quedó extinguido.

i) Transacciones entre partes vinculadas

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

5. INMOVILIZADO MATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Terrenos y construcciones	13.448	13.448	--	--	--	--	13.448	13.448
Instalaciones técnicas y otros	4.853	4.521	783	383	(45)	(51)	5.591	4.853
TOTAL COSTE	18.301	17.969	783	383	(45)	(51)	19.039	18.301
Amortización acumulada	(3.462)	(2.737)	(803)	(774)	45	49	(4.220)	(3.462)
TOTAL NETO	14.839	15.232	(20)	(391)	--	(2)	14.819	14.839

Miles de euros

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

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

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

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

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

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

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

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL		ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Aplicaciones informáticas	14.888	14.271	1.097	758	(161)	(141)	15.824	14.888
TOTAL COSTE	14.888	14.271	1.097	758	(161)	(141)	15.824	14.888
Amortización acumulada	(10.483)	(7.795)	(2.849)	(2.688)	103	--	(13.229)	(10.483)
TOTAL NETO	4.405	6.476	(1.752)	(1.930)	(58)	(141)	2.595	4.405

Miles de euros

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

El coeficiente anual de amortización es del 33 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

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 2.287.859 euros, calculados a 31 de diciembre de 2017. (2.486.169 euros calculados a 31 de diciembre de 2016).

Los gastos por arrendamiento registrados en los ejercicios 2017 y 2016 ascienden a 2.242.999 euros y 2.449.428 euros, respectivamente.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Activos financieros

A.- Instrumentos financieros a largo plazo								
Clase	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	9.894	565	--	--	183.753	209.225	193.647	209.790
TOTAL A	9.894	565	--	--	183.753	209.225	193.647	209.790
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y Otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Préstamos, partidas a cobrar y otros activos	--	--	--	--	317.620	274.041	317.620	274.041
TOTAL B	--	--	--	--	317.620	274.041	317.620	274.041
TOTAL A + B	9.894	565	--	--	501.373	483.266	511.267	483.831

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	Deudas con entidades de Crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	600.000	480.000	1.590.820	992.484	161.005	399.078	2.351.825	1.871.562
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Otros	--	--	--	--	--	2.922	--	2.922
TOTAL A	600.000	480.000	1.590.820	992.484	161.005	402.000	2.351.825	1.874.484
B.- Instrumentos financieros a corto plazo								
Clase	Deudas con entidades de Crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar	--	--	29.839	604.020	315.169	83.863	345.008	687.883
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
Otros	--	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL B	--	--	29.839	604.020	315.169	83.863	345.008	687.883
TOTAL A + B	600.000	480.000	1.620.659	1.596.504	476.174	485.863	2.696.833	2.562.367

Miles de euros

La variación producida durante el ejercicio 2016 en el valor razonable de los pasivos con cambios en pérdidas y ganancias fue de 5.207 miles de euros, ascendiendo el importe acumulado de la variación del valor razonable en dicho ejercicio a 2.922 miles de euros.

En 2017 los pasivos por cambios en pérdidas y ganancias han quedado extinguidos, habiéndose reconocido un resultado positivo de 239 miles de euros.

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

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2017	2016	2017	2016
BANCO SANTANDER	11.12.2021	1.000.000	1.000.000	600.000	480.000
CARTERA MAPFRE S.L.	10.09.2018	400.000	200.000	--	--
Total		1.400.000	1.200.000	600.000	480.000

Miles de euros

Banco Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita anteriormente, correspondiendo dicha línea de crédito a créditos sindicados con otras entidades.

Los intereses devengados del crédito al cierre del ejercicio es de 3.103 miles de euros, (4.591 miles de euros en 2016). El crédito devenga un interés referenciado a variables de mercado.

La línea de crédito concedida por CARTERA MAPFRE S.L. devenga un interés variable referenciado al euribor trimestral prorrogable por periodos anuales sucesivos.

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

Ejercicio 2017

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo
	2018	2019	2020	2021	2022	Posteriores	final
Activos Financieros							
- Otras inversiones	317.620	25.500	25.500	25.500	25.500	81.753	501.373
Total Activos Financieros	317.620	25.500	25.500	25.500	25.500	81.753	501.373
Pasivos Financieros							
- Obligaciones y otros valores negociables	42.500	42.500	42.500	42.500	42.500	1.766.411	1.978.911
- Deudas con entidades de crédito	3.600	3.600	3.600	603.600	--	--	614.400
- Otros pasivos financieros	270.925	168.526	--	--	--	365	439.816
Total Pasivos Financieros	317.025	214.626	46.100	646.100	42.500	1.766.776	3.033.127

Miles de euros

Ejercicio 2016

PARTIDAS	Vencimiento en						Saldo
	2017	2018	2019	2020	2021	Posteriores	final
Activos Financieros							
- Otras inversiones	273.724	25.500	25.500	25.500	25.500	107.791	483.515
Total Activos Financieros	273.724	25.500	25.500	25.500	25.500	107.791	483.515
Pasivos Financieros							
- Obligaciones y otros valores negociables	628.950	16.250	16.250	16.250	16.250	1.016.250	1.710.200
- Deudas con entidades de crédito	2.880	2.880	2.880	2.880	482.880	--	494.400
- Otros pasivos financieros	13.013	255.770	173.239	--	--	3.452	445.474
Total Pasivos Financieros	644.843	274.900	192.369	19.130	499.130	1.019.702	2.650.074

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activos financieros						
Instrumentos de patrimonio	632.193	572.271	(27.800)	(978)	--	--
Créditos	6.552	6.154	--	--	333	--
Cartera de negociación y otras	(43)	5.207	--	--	--	--
Otros activos financieros	433	1.583	--	--	--	--
Diferencias de cambio	(22)	(14)	--	--	--	--
Subtotal	639.113	585.201	(27.800)	(978)	333	--
Pasivos financieros						
Deudas con empresas del grupo	(16.428)	(23.913)	--	--	--	--
Deudas con terceros	(61.256)	(52.765)	--	--	--	--
Por actualización de provisiones	(199)	(200)	--	--	--	--
Subtotal	(77.883)	(76.878)	--	--	--	--
TOTAL	561.230	508.323	(27.800)	(978)	333	--

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 2017	(Deterioro) Reversión ejercicio 2016
MAPFRE INMUEBLES	(652)	(830)
MAPFRE TECH	--	(148)
DESURCIC	(37)	--
MAPFRE ASISTENCIA	(27.111)	--
TOTAL	(27.800)	(978)

Miles de euros

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

Empresas del Grupo y asociadas

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

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

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

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

Los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE RE tienen una opción de venta sobre sus acciones en dicha entidad. En caso de ejercicio, MAPFRE o una entidad del Grupo MAPFRE, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario interesado en vender. El precio de compra de las acciones será el que resulte de aplicar las fórmulas acordadas previamente en cada caso.

Asimismo, los accionistas minoritarios de la filial MAPFRE AMERICA tenían una opción de venta sobre sus acciones en la entidad que ejercieron en el ejercicio 2016, adquiriendo MAPFRE S.A. las 788.134 acciones y pasando la participación del 99,22 por 100 al 100 por 100. El importe de la compra ascendió a 19.973 miles de euros.

Con fecha 5 de diciembre de 2016 y con objeto de la reordenación de las estructuras operativas del Grupo, se produjo la fusión por absorción de las entidades MAPFRE AMÉRICA (sociedad absorbente) y MAPFRE INTERNACIONAL (sociedad absorbida), retrayéndose los efectos de la fusión a 1 de enero de 2016.

El efecto de esta operación, al tratarse de operaciones realizadas entre empresas del Grupo, supuso un incremento en reservas por importe de 262.146 miles de euros.

Adicionalmente, se acordó el cambio de denominación de la Sociedad MAPFRE AMERICA S.A., pasando ésta a denominarse MAPFRE INTERNACIONAL S.A.

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

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.620.659	1.596.504	--	--	--	--	1.620.659	1.596.504
Otros pasivos financieros	600.075	483.007	365	530	--	--	600.440	483.537
Total	2.220.734	2.079.511	365	530	--	--	2.221.099	2.080.041

Miles de euros

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

9. FONDOS PROPIOS

CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

El Consejo de Administración, en su reunión del 7 de febrero de 2018, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 9 de marzo de 2018 que autorice de nuevo a los administradores de la Sociedad a ampliar capital en los mismos términos que los anteriormente citados, así como a emitir obligaciones o valores de renta fija de naturaleza análoga, con las mismas condiciones establecidas en la anterior autorización.

La participación directa de CARTERA MAPFRE en la Sociedad asciende al 67,60 por 100 del capital a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

PRIMA DE EMISIÓN

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

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

Miles de euros

RESERVA LEGAL

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

OTRAS RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE RESERVAS

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros que, conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998, es indisponible. Además, se incluye de una reserva de capitalización por importe de 47.000 miles de euros, que será disponible una vez transcurridos cinco años desde su constitución.

ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad había adquirido 30.500.000 acciones propias, representativas del 0,99 por 100 del capital, por un importe de 60.233.635,85 euros, a un cambio medio de 1,97 euros por acción.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha reducido el número de acciones propias en 3.988.894, representativas de un 0,13 por 100 del capital. El coste dado de baja ha ascendido a 7.877.560,29 euros, registrándose como consecuencia de la operación un impacto positivo de 4.701.782,03 euros que se ha llevado al epígrafe "Otras Reservas".

Al cierre del ejercicio la Sociedad posee 26.511.106 acciones propias, lo que representa un 0,86 por 100 del capital y a un cambio medio de 1,97 euros por acción.

El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 2.651.110,60 euros (3.050.000 en 2016).

10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de esta cuenta recoge el importe nominal de las obligaciones subordinadas, emitidas por la Sociedad y representadas mediante anotaciones en cuenta. Los términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

Descripción	Importe nominal	Valor contable		Intereses pendientes		Fecha emisión	Fecha vencimiento	Cupón	Mercado	Rating
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016					
Emisión marzo 2017	600.000	597.591	-	19.777	-	31-03-17	31-03-47	4,38%	AIAF	BBB-
Emisión mayo 2016	1.000.000	993.229	992.484	10.062	10.062	19-05-16	19-05-26	1,63%	AIAF	BBB+
Emisión julio 2007	700.000	-	578.945	-	15.013	24-07-07	24-07-17	5,92%	AIAF	BBB+
TOTAL	2.300.000	1.590.820	1.571.429	29.839	25.075					

Miles de euros

Emisión marzo 2017

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

El emisor estará obligado a diferir el pago de intereses en caso de existir algún incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio o del Capital Mínimo Obligatorio, o prohibición por parte del Regulador Relevante de realizar pagos de intereses, o incapacidad del emisor para cumplir con los pasivos vencidos y exigibles

Emisión julio 2007

El emisor, a su discreción, podrá diferir el pago de los intereses si éste excediese el beneficio distributable 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.

En ambas emisiones la amortización se realizará en casos especiales por reforma o modificación en la normativa fiscal, por falta de conmutabilidad como recursos propios del emisor y por cambio de tratamiento otorgado por las Agencias de Calificación Crediticia.

El 29 de junio de 2017 el Consejo de Administración aprobó amortizar anticipadamente, en la fecha de la primera opción de amortización, la totalidad de la emisión de las obligaciones subordinadas emitidas en junio de 2007, siendo el importe nominal de 575.850.000 euros (609.946.078 euros incluidos intereses) y la fecha efectiva de amortización el 24 de julio de 2017.

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 4.268 miles de euros, si bien tiene garantizada la financiación de sus pasivos y necesidades de liquidez a través del apoyo financiero que percibe del propio Grupo, así como de los dividendos previstos recibir en 2018 y las líneas de crédito disponibles. Al cierre de 2016 dicho fondo de maniobra era negativo por importe de 353.783 miles de euros motivado por el traspaso a corto de las obligaciones emitidas en julio de 2017.

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 2017 forman parte del grupo fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

MAPFRE S.A.; MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS S.A.; MAPFRE INMUEBLES S.G.A.; DESARROLLOS URBANOS CIC S.A.; SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.; MAPFRE ASISTENCIA, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS S.A.; IBEROASISTENCIA S.A.; IBEROASISTENCIA CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS S.A.; MAPFRE INTERNACIONAL S.A.; MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.S.A.; MAPFRE ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C.S.A.; MAPFRE VIDA PENSIONES S.G.F.P. S.A; CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES, MAPFRE VIDA S.A.; GESTIÓN MODA SHOPPING S.A.; MIRACETI S.A.; MAPFRE ESPAÑA S.A.; MULTISERVICIOS MAPFRE S.A.; MAPFRE TECH S.A.; GESTIÓN DE CENTROS MEDICOS MAPFRE S.A.U.; MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.; SERVIFINANZAS S.A; MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.; CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A. ; CLUB MAPFRE S.A.; MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE AUTOMOCIÓN S.A; VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS S.L.; MAQUAVIT INMUEBLES S.L.; BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.; MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S.A.U.; FUNESPAÑA S.A.; SERVICIOS FUNERARIOS FUNESMADRID S.A.; ALL FUNERAL

SERVICES S.L.; FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO S.A.; GAB MANAGEMENT & CONSULTING S.R.L.; POMPES FÚNEBRES DOMINGO S.L.

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	495.530	468.831	--	--	495.530	468.831
Impuesto s/ sociedades	(36.476)	(30.179)	--	--	(36.476)	(30.179)
Diferencias permanentes	(595.948)	(566.586)	--	--	(595.948)	(566.586)
Diferencias temporarias :						
- con origen en el ejercicio	15.058	16.891	--	--	15.058	16.891
- con origen en ejercicios anteriores	148	(10.697)	--	--	148	(10.697)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--
Base imponible individual (resultado fiscal)	(121.688)	(121.740)	--	--	(121.688)	(121.740)
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	12	(305)	--	--	12	(305)
Base imponible individual después de consolidación	(121.676)	(122.045)	--	--	(121.676)	(122.045)

Miles de euros

Los aumentos y disminuciones correspondientes a los dos últimos ejercicios:

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

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponde con los dividendos que tienen la consideración de exentos fiscalmente.

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, así como a las 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 aplicación de provisiones por retribuciones a medio plazo del personal que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron registradas, a la recuperación de la décima parte de las amortizaciones de activos del inmovilizado material e intangible que no fue fiscalmente deducible en los ejercicios 2013 y

2014, y a los aumentos por incorporaciones de diferencias temporarias negativas de ejercicios anteriores corresponden a la recuperación de la provisión fiscalmente deducida en ejercicios anteriores por deterioro de cartera de entidades participadas.

A continuación se detallan, para el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	459.054	438.652
25% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(114.764)	(109.663)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	148.987	141.647
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	--	--
Incentivos fiscales del ejercicio	2.325	2.795
Total (gasto)/ ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	36.548	34.779
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	(72)	(4.600)
Regularización diferencias temporarias Ley 27/2014 (Disposiciones Generales)	--	--
(Gasto)/ingreso por impuesto de operaciones continuadas	36.476	30.179
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar	36.476	30.179
Retenciones y pagos a cuenta	6	4
Diferencias temporarias	(3.805)	(1.472)
Efecto fiscal de gastos de ampliación de capital imputados a patrimonio	--	--
Créditos e incentivos fiscales registrados en ejercicios anteriores y aplicados en este	72	4.600
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	--	--
Impuesto sobre beneficios a (pagar)/cobrar neto	32.750	33.311

Miles de euros

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

Sociedad	Importe fiscal deducible		Diferencias FFPP (inicio/fin de ejercicio)		Recuperaciones		Importes pendientes de recuperar
	2017	Ejercicios anteriores	2017	2016	2017	Ejercicios anteriores	
MAPFRE INMUEBLES	--	14.877	396	(1.216)	3.719	3.985	11.158
Total	--	14.877	396	(1.216)	3.719	3.985	11.158

Miles de euros

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido del 25 por 100.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2017 y 2016 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 2017

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromisos con el personal	7.837	2.506	--	(188)	10.155
Deterioro instrumentos de patrimonio	13.609	1.092	--	(933)	13.768
Otros conceptos	5.226	1.416	--	(917)	5.725
Total	26.672	5.014	--	(2.038)	29.648

Miles de euros

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Activos					
Compromisos con el personal	6.405	1.432	--	--	7.837
Deterioro instrumentos de patrimonio	13.342	267	--	--	13.609
Otros conceptos	6.113	(887)	--	--	5.226
Total	25.860	812	--	--	26.672

Miles de euros

Igualmente se desglosan a continuación el detalle de movimientos para el ejercicio 2017 y 2016 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 2017

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Pasivos					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	107	--	20	(20)	107
TOTAL	107	--	--	--	107

Miles de euros

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial	Procecentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
Pasivos					
Beneficio por ventas de instrumentos de patrimonio	42	65	--	--	107
TOTAL	42	65	--	--	107

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 2017

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	2017	--	--	--	--
Otros	2017	2.325	--	--	--
TOTAL		2.325	--	--	--

Miles de euros

Ejercicio 2016

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	2016	--	--	--	--
Otros	2016	2.795	--	--	--
TOTAL		2.795	--	--	--

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 los ejercicios 2017 y 2016 la entidad se ha acogido, de conformidad con lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, al beneficio fiscal de la reducción por reserva de capitalización en su calidad de sociedad dominante del grupo fiscal 9/85.

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

MAPFRE S.A.

Ejercicio	Importe
2017	1.857
2016	12.000
2015	35.000
TOTAL	48.857

Miles de euros

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2017 arroja un importe a pagar de 13.972.576 euros, registrado en el pasivo de la Sociedad (12.394.073 euros en 2016).

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:

SOCIEDAD	IMPORTE			
	CRÉDITO		DÉBITO	
	2017	2016	2017	2016
MAPFRE VIDA S A DE SEGUROS Y REASEG SOBRE LA VIDA HUMANA	120	1.026	--	--
MAPFRE RE COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS S A	25.656	25.329	--	--
MAPFRE INMUEBLES S A	4.758	--	--	23
MAPFRE INVERSION S V S A	5.107	3.503	--	--
MAPFRE VIDA PENSIONES S G F P S A	200	203	--	--
MAPFRE ASSET MANAGEMENT S G I I C S A	1.148	672	--	--
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S A	9	8	--	--
GESTION MODA SHOPPING S A	--	--	5	8
MIRACETI S A	75	27	--	--
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S A (MAVICO)	195	--	--	125
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	7	3	--	--
MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS S A	--	--	3.626	2.841
IBEROASISTENCIA S A	--	--	70	11
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S A	--	--	57	59
MAPFRE SOFT S.A.	--	--	--	1.086
CLUB MAPFRE S A	--	18	21	--
DESARROLLOS URBANOS CIC S A (DESURCIC)	--	--	2.483	592
MAPFRE INTERNACIONAL (antes M America)	--	--	22.006	1.943
MULTISERVICIOS MAPFRE S A (MULTIMAP)	128	351	--	--
IBEROASISTENCIA INTERNACIONAL S.A.	--	3	--	--
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S A (SERVIMAP)	70	49	--	--
MAPFRE TECH	--	--	1.583	643
MAPFRE AUTOMOCION	--	--	237	218
IBEROASIS CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS S A	--	--	224	627
SERVIFINANZAS S A	--	--	5	5
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	--	--	--	11.963
MAPFRE GLOBAL RISKS S A	425	9.431	--	--
CENTROS MEDICOS MAPFRE SA	--	--	1.250	818
VERTI ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	--	--	127	4.614
MEDISEMAP AGENCIA DE SEGUROS S L	12	8	--	--
MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	39.934	31.162	--	--
FUNESPAÑA S A	--	--	91	826
SERVICIOS FUNERARIOS FUNEMADRID S A	173	123	--	--
FUNERARIA PEDROLA S.L.	--	5	--	--
SERVICIOS Y GESTIÓN FUNERARIA S.A.	--	--	--	23
ALL FUNERAL SERVICES S L	189	148	--	--
FUNERARIAS REUNIDAS EL BIERZO S A	123	33	--	--
GAB MANAGEMENT & CONSULTING S R L	1	2	--	--
POMPES FÚNEBRES DOMINGO S L	34	--	--	--
BIOINGENIERIA ARAGONESA	--	--	2	--
MAQUAVIT	181	--	--	--
MAPFRE AM INVESTMENT HOLDING S A U	--	26	35	--
TOTAL	78.545	72.130	31.822	26.425

Miles de euros

La suma del importe total a pagar en 2017 a la Hacienda Pública y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a cobrar por la Sociedad, que asciende a 32.749.030 euros (33.310.748 euros en el 2016).

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

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

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

Miles de euros

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

Diferencias temporales	Sociedad	Ejercicio	
		2017	2016
• Deterioro empresas del Grupo	- MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	3.719	3.985
Total Diferencias temporales		3.719	3.985

Miles de euros

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

Comprobaciones tributarias

En relación con las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal de los ejercicios 2007 a 2009, se firmó 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 y pendiente de resolución a la fecha.

Con fecha 4 de diciembre de 2017, se notificó a MAPFRE S.A., en su condición de entidad dominante del Grupo de consolidación fiscal nº 9/85, el inicio de actuaciones inspectoras del Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2013 a 2016. Asimismo, y en lo que respecta al Impuesto sobre el Valor Añadido, se le comunicó en calidad de entidad dominante del Grupo IVA nº 87/10, el inicio de actuaciones de comprobación por todos los periodos desde enero de 2014 a diciembre de 2016.

Asimismo y en la misma fecha, se notificó a MAPFRE S.A. el inicio de actuaciones inspectoras por todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2014 a 2016, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013.

Por tanto a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2014 a 2017, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013. 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 2017 es remota.

Operaciones de reestructuración empresarial

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

Dicha operación se acogió al Régimen Especial del Capítulo VII Título VII de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades.

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

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.

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.

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

Hasta 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.

En la memoria del ejercicio 2008 figura la información contable obligatoria relativa a estas operaciones.

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.

En la memoria del ejercicio 2007 figura la información contable obligatoria relativa a estas operaciones.

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.

En la memoria del ejercicio 2006 figura la información contable obligatoria 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 MAPRE RE por importe de 30.000.000 euros.

En la memoria del ejercicio 2003 figura la información contable obligatoria 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 contable obligatoria 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 contable obligatoria relativa a estas operaciones.

Grupo de Sociedades IVA

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

En 2017 han formado parte del grupo fiscal número IVA 87/10 las siguientes entidades:

MAPFRE S.A.;MAPFRE INTERNACIONAL S.A.; MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.; MAPFRE ESPAÑA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; MAPFRE VIDA S.A.; MAPFRE GLOBAL RISKS S.A; MAPFRE ASISTENCIA CIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; BANKIA MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS; CCM VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; BANKINTER VIDA SOCIEDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.; VERTI ASEGURADORA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A; MAPFRE TECH S.A; BANKINTER SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.

13. INGRESOS Y GASTOS

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

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE	
	2017	2016
Seguridad Social	6.432	5.798
Aportaciones para pensiones	7.152	7.268
Otras cargas sociales	7.946	8.106
TOTAL	21.530	21.172

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Provisiones largo plazo								
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14.876	8.908	4.929	14.152	(4.736)	(8.184)	15.069	14.876
Otras provisiones	1.069	940	791	984	(1.616)	(855)	245	1.069
Provisiones corto plazo								
Provisiones a corto plazo	--	13.451				(13.451)	--	--
TOTAL	15.945	23.299	5.720	15.136	(6.352)	(22.490)	15.314	15.945

Miles de euros

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

- Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 16 de la Memoria, por importe de 4.751 miles de euros (4.748 miles de euros en 2016).
- Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 3.397 miles de euros (3.321 miles de euros en 2016).
- Seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 1.354 miles de euros (1.534 miles de euros en 2016).
- Retribución incentivos a medio plazo detallado en la norma de valoración "Gastos de personal", por importe de 4.886 miles de euros (4.736 miles de euros en 2016).

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

15. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

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

Retribuciones a largo plazo

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

El importe correspondiente al gasto por planes de pensiones de aportación definida ha ascendido a 7.152 miles de euros en 2017 (7.268 miles de euros en 2016).

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguros suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se fijó en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C) anual. Comprenden en su totalidad a personal pasivo.

A) Importes reconocidos en Balance.

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

Concepto	2017	2016
Valor actual obligación a 1 de enero	4.748	4.855
• Coste de los servicios del ejercicio corriente	--	--
• Coste por intereses	199	200
• Pérdidas y ganancias actuariales	109	64
• Prestaciones pagadas	(249)	(244)
• Liquidaciones	--	--
• Otros conceptos	(56)	(127)
Valor actual obligación a 31 de diciembre	4.751	4.748

Miles de euros

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

Concepto	2017	2016
Valor derecho de reembolso a 1 de enero	4.748	4.855
• Rendimiento esperado de los activos afectos	199	200
• Aportaciones efectuadas por el empleador	--	--
• Pérdidas y ganancias actuariales	109	64
• Prestaciones pagadas.	(249)	(244)
• Liquidaciones	--	--
• Otros conceptos	(56)	(127)
Valor derecho de reembolso a 31 de diciembre	4.751	4.748

Miles de euros

B) Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2000 y el I.P.C. anual de un 3 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.

Otras retribuciones a medio plazo y pagos basados en acciones

El Consejo de Administración aprobó en 2016 un Plan de incentivos a medio plazo valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la norma de valoración “4 h) Gastos de personal”.

Los gastos de personal derivados del plan se han registrado en la cuenta de resultados por importe de 387 miles de euros (5.662 miles de euros en 2016) figurando en el pasivo 3.182 miles de euros (2.744 miles de euros en 2016), correspondiente a la remuneración a satisfacer en efectivo y 2.867 miles de euros (2.918 miles de euros en 2016), en patrimonio por la correspondiente a liquidar mediante instrumentos de patrimonio

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido a 2.196.474 (3.788.939 en 2016).

Tal y como se indica en la norma de valoración 4 h) “Gastos de personal”. La Sociedad poseía un plan de incentivos referenciado a la acción de MAPFRE S.A. que quedó extinguido en 2016.

Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto en 2016 derivados de este plan ascendían a (50) miles de euros, registrándose la contrapartida en el pasivo.

Con objeto de cubrir el gasto por este concepto a la fecha de ejercicio del 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 del ejercicio 2017 estos pasivos han quedado extinguidos. A 31 de diciembre de 2016 el valor de mercado neto de dichos equity swap, 2,92 millones de euros, se recogía en “Otros pasivos financieros”, incluyéndose en la cuenta de resultados consolidada la variación del ejercicio.

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de ejercicio, adicionales a los detallados en la nota 9 Fondos Propios.

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
1) Gastos financieros	(16.428)	(23.913)	--	--	(16.428)	(23.913)
4) Arrendamientos	(5.044)	(4.620)	--	--	(5.044)	(4.620)
9) Otros gastos	(11.203)	(9.997)	--	--	(11.203)	(9.997)
GASTOS	(32.675)	(38.530)	--	--	(32.675)	(38.530)
10) Ingresos financieros	6.552	6.154	--	--	6.552	6.154
13) Dividendos recibidos	632.193	572.271	--	--	632.193	572.271
15) Prestación de servicios	76.030	80.790	--	--	76.030	80.790
INGRESOS	714.775	659.215	--	--	714.775	659.215

Miles de euros

Otras transacciones	Empresas del grupo		Otras partes vinculadas		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos.	(1.058)	(934)	--	--	(1.058)	(934)
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital.	436.977	194.753	--	--	436.977	194.753
Amortización o cancelación de créditos.	(209.850)	(109.107)	--	--	(209.850)	(109.107)
Acuerdos de financiación: Préstamos y aportaciones de capital.	--	(60.000)	--	--	0	(60.000)
Amortización o cancelación de préstamos.	7.100	439.899	--	--	7.100	439.899
Dividendos y otros beneficios distribuidos.	--	--	304.949	272.101	304.949	272.101

Miles de euros

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

Inversiones	Empresas del grupo	
	2017	2016
Ampliaciones de capital		
MAPFRE INTERNACIONAL	135.000	--
MAPFRE ASISTENCIA	49.998	84.997
TOTAL	184.998	84.997

Miles de euros

A 31 de diciembre de 2017 existe un desembolso pendiente sobre acciones de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 19.999 miles de euros (49.978 miles de euros en 2016).

Con fecha 6 de marzo de 2017 se constituyó la sociedad anónima unipersonal MAPFRE AM Investment Holding, S.A. con un capital social de 15.000.000 representado por acciones nominativas de 1 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por MAPFRE S.A.

Tal como se detalla en la nota 8 en el ejercicio 2016 la Sociedad adquirió 788.134 acciones de la entidad MAPFRE AMÉRICA, fuera del Grupo, pasando la participación del 99,22 por 100 al 100 por 100. La compra ascendió a 19.973 miles de euros.

Con fecha 29 de diciembre de 2016 la Sociedad adquirió 1.960.879 acciones de MAQUAVIT INMUEBLES S.L., fuera del Grupo, pasando la participación del 56,84 al 100 por 100. El importe de compra ascendió a 9.843 miles de euros.

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

Concepto	Activos		Pasivos	
	2017	2016	2017	2016
Préstamos	396.150	384.000	341.700	348.800
Intereses de préstamo	1.017	399	65.317	49.748
Grupo Fiscal	78.541	72.130	31.818	26.424
Otros conceptos	19.469	21.045	5.011	35.206
TOTAL	495.177	477.574	443.846	460.178

Miles de euros

Los gastos financieros correspondientes al ejercicio 2017 por la disposición de la línea de crédito de CARTERA MAPFRE descrita en la Nota 8 ha ascendido a 23 miles de euros (1.140 miles de euros en 2016).

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 devengada en los dos últimos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2017	2016
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	2.997	3.259
Retribución variable a corto plazo	1.981	2.181
Asignaciones fijas	1.876	1.788
Otros conceptos	115	173
Retribución variable a medio plazo	1.128	3.696
TOTAL	8.097	11.097
Otras remuneraciones		
Premio de permanencia	12	13
Seguros de vida	100	103

Miles de euros

Los importes de las retribuciones de 2016 difieren de los incluidos en la memoria de dicho ejercicio al reflejarse entonces la retribución percibida en lugar de la devengada.

La retribución básica de los Consejeros Externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en los dos últimos ejercicios ha sido de 110.000 euros. En el ejercicio 2017 se ha establecido para la Vicepresidencia -Consejero Coordinador una asignación fija anual de 110.000 euros. Los miembros de Comisión Delegada reciben 20.000 euros (40.000 euros en 2016). Además la persona que ocupa el cargo de presidente de un Comité Delegado percibe 55.000 euros (50.000 euros en 2016) y el resto de los miembros de Comités Delegados recibe 35.000 euros (30.000 euros en 2016).

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

Los Consejeros Ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Sociedad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de Vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 4.200 miles de euros en 2017 (3.377 miles de euros en 2016).

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

En relación con los planes de incentivos a medio plazo se han provisionado 1.328 miles de euros, de los que 1.311 miles de euros corresponden a retribución en efectivo y 17 miles de euros a retribución a liquidar mediante instrumentos de patrimonio. En el ejercicio 2016 se provisionaron por este concepto 3.280 miles de euros, de los que 2.170 correspondían a retribución en efectivo y 1.110 miles a retribución a liquidar mediante instrumentos de patrimonio de la Sociedad.

En el ejercicio 2016 se liquidaron 4,72 millones de euros, de los que se encontraban pendientes de pago al cierre de dicho ejercicio 1,48 millones de euros, encontrándose dicho importe íntegramente provisionado.

A continuación se detallan los importes estimados derivados de las provisiones pendientes de pago a los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2017	2016
Incentivos medio plazo: Acciones	991	1.110
Incentivos medio plazo: Efectivo	2.228	3.650
Premio de permanencia	310	430
TOTAL	3.529	5.190

Miles de euros

Adicionalmente, y respecto a las retribuciones variables a corto plazo ya devengadas, al cierre del ejercicio 2017 se encuentran pendientes de pago 2.620 miles de euros, correspondiendo 1.981 miles de euros al ejercicio 2017 y el resto a 2016.

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

El importe satisfecho de la prima de seguro de responsabilidad de los administradores por daños ocasionados ha sido de 444 miles de euros (465 miles de euros en 2016).

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

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

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

	2017	2016
Nº miembros alta dirección	5	6
Retribuciones a corto plazo	2.530	3.238
Otras retribuciones	40	42
TOTAL	2.575	3.286

Miles de euros

Respecto al plan de incentivos a medio plazo 2016-2019, en el presente ejercicio se ha dotado una provisión por importe de 97 miles de euros (1.270 miles de euros en 2016), de los cuales corresponden 89 miles de euros a retribución en efectivo y 8 miles de euros corresponden a retribución a liquidar mediante instrumentos de patrimonio. En 2016 la liquidación del plan de incentivos a medio plazo 2013-2016 supuso un desembolso de 4.980 miles de euros.

Adicionalmente, como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del ejercicio 517 miles de euros en 2017 (1.178 miles de euros en 2016).

19. OTRA INFORMACIÓN

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

Número medio de empleados.

CONCEPTO	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	9	1	10	1
Dirección	92	48	88	43
Técnicos	132	134	116	123
Administrativos	18	64	19	66
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	251	247	233	233

Número de empleados al final del ejercicio.

CONCEPTO	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	9	1	10	1
Dirección	95	51	89	46
Técnicos	138	141	124	125
Administrativos	17	63	20	65
TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS	259	256	243	237

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

CONCEPTO	2017	2016
Dirección	2	2
Técnicos	2	1
Administrativos	5	5
TOTAL	9	8

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2017	2016
Servicios de auditoría	456	488
Otros servicios de verificación	295	183
Servicios fiscales	--	--
Otros servicios	--	193
Total servicios auditor principal	751	864

Miles de euros

Otros servicios de verificación incluyen servicios prestados por KPMG Auditores, S.L. a la Sociedad durante el ejercicio 2017, entre los que destacan la emisión de comfort letters, otras revisiones normativas requeridas al auditor, así como servicios sobre cumplimiento regulatorio.

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

CONCEPTO	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	20	20
Ratio de operaciones pagadas	20	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	--	--
	Importes	Importes
Pagos realizados	76.174	80.473
Pagos pendientes	6.314	--
Total pagos del ejercicio	82.488	80.473

Miles de euros

ANEXO 1

Ejercicio 2017

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.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Informática	0,7746	99,1525	0,7746	99,1525	30.990	(9.052)	--	1252	(3.028)	--	240	--	
MAPFRE Internacional	S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,0000	--	100,0000	--	624.432	5.242.462	(1567.003)	262.587	21011	3.941.763	--	--	99.909
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	92,2454	0,0003	92,2454	0,0003	223.916	831.059	83.813	162.655	--	383.360	--	--	95.281
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	334.176	35.804	(69.023)	(44.053)	(24.373)	309.794	(27.111)	27.111	
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	9,9977	89,9943	9,9977	89,9943	593.474	(115.132)	--	(1095)	5.306	52.236	(652)	54.761	
Maquavit Inmuebles	S.L.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	100,0000	--	100,0000	--	45.436	575	--	(416)	1.475	34.582		--	
Mapfre Vida	S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9114	--	99,9114	--	60.242	1.324.994	210.701	131.396	55.205	1.132.932	--	--	153.682
Fancy Investment	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100,0000	--	100,0000	--	11.024	6.757	(7.387)	--	1.446	10.118	--	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	50,0000	49,9997	50,0000	49,9997	120	131	--	(13)	51	61	--	--	--
MAPFRE Inversión	S.A.	Ctra.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,9105	0,0009	99,9105	33.055	195.118	14.197	(13.410)	54.128	2	--	--	1
MAPFRE AM Investment	S.A.	Ctra.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,0000	--	100,0000	--	15.000	(6)	0	(100)	0	15.000	--	--	--
MAPFRE Asset Management (antes MAPFRE Inversión DOS)	S.A.	Ctra.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Gestora de instituciones de inversión	0,0147	99,8967	0,0147	99,8967	2.043	11.397	3.747	(2.543)	10.224	2	--	--	1
MAPFRE España	S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	83,5168	16,4825	83,5168	16,4825	564.624	1014.675	350.139	323.934	4.399	3.050.931	--	--	243.900
MAPFRE Global Risk	S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	99,9999	--	99,9999	--	20.132	1.110.059	64.396	(12.183)	9	529.060	--	--	39.419

Ejercicio 2017

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				miles de euros								
				%		Derechos de voto		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto				Resultado Explotación	Otros resultados				
Clube Mapfre do Brasil	LTDA	Avda. dos Autonomistas, 701 Vila-Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	Asesoría	0,3314	99,6686	0,3314	99,6686	15.830	36.461	(74.819)	(6.024)	6.097	86	--	--	--
Preminen Price Comparison Holding	LTDA	Ty Admital David street Cardiff CF102EH	Comparador on line de precios de seguros	50,0000	0,0000	50,0000	0,0000	5.000	--	--	--	(426)	5.000	--	--	--
Desarrollos Urbanos	S.A.	Ctra.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	0,0784	99,9136	0,0784	99,9136	383	76	678	2.483	(9.932)		(37)	37	--
Total												9.464.927	(27.800)	82.149		
Otras inversiones												7				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												9.464.934				

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa.

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

Ejercicio 2016

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	miles de euros												
				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	0,7746	99,1522	0,7746	99,1522	30.990	(9.168)	--	498	(425)	--	(148)	240	--
MAPFRE Internacional (antes MAPFRE America)	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Holding	100,0000	--	100,0000	--	604.182	4.958.033	(844.947)	213.203	(36.644)	3.806.763	--	--	40.278
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 28004 Madrid	Reaseguros	92,2454	0,0003	92,2454	0,0003	223.916	750.804	118.614	186.074	--	383.360	--	--	83.287
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	254.196	129.113	(73.521)	(15.442)	(40.932)	256.928	--	--	--
MAPFRE Inmuebles	S.G.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	9,9977	89,9941	9,9977	89,9941	825.642	(342.821)	--	1.452	(5.687)	52.888	(830)	54.109	--
Maquavit Inmuebles	S.L.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Inmobiliaria	100,0000	--	100,0000	--	45.436	(1.206)	--	(435)	2.215	34.582	--	--	--
Mapfre Vida	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	99,9087	--	99,9087	--	60.242	1315.351	204.388	114.625	55.579	1132.917	--	--	121.968
Fancy Investment	S.A.	Avda. 18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	100,0000	--	100,0000	--	12.123	3.675	(3.938)	--	1610	11.777	--	--	--
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	106	--	(15)	40	61	--	--	--
MAPFRE Inversión	S.A.	Crta.Pozuelo, 50 Majadahonda - 28222 Madrid	Sociedad de Valores	0,0009	99,9078	0,0009	99,9078	33.055	213.617	14.681	(13.334)	53.334	2	--	--	--
MAPFRE Asset Management (antes 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	10.727	3.522	(2.234)	8.936	2	--	--	4
MAPFRE España	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros y Reaseguros	83,5168	16,4825	83,5168	16,4825	564.624	947.892	397.158	365.099	3.096	3.050.931	--	--	242.537
MAPFRE Global Risk	S.A.	Crta.Pozuelo, 52 Majadahonda - 28222 Madrid	Seguros	100,0000	--	100,0000	--	20.132	1.042.604	79.859	107.981	(3)	529.063	--	--	84.197

Ejercicio 2016

Denominación	Forma Jurídica	Domicilio	Actividad	PARTICIPACIÓN				miles de euros								
				%		Derechos de voto		Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio		Valor en libros	(Deterioro) /Reversión ejercicio	Deterioro acumulado	Dividendos recibidos
				Directa	Indirecta	Directo	Indirecto				Resultado Explotación	Otros resultados				
Clube Mapfre do Brasil	LTDA	Avda. dos Auto nomistas, 701 Vila-Yara – Osasco SP CEP 06020-000(Brasil)	Asesoría	0,3314	99,6686	0,3314	99,6686	151830	28.129	(56.707)	(4.545)	12.819	86	--	--	--
Premien Price Comparison Holding	LTDA	Ty Admital David street Cardiff CF 102EH	Comparador on line de precios de seguros	50,0000	0,0000	50,0000	0,0000	5.000	--	--	--	(426)	2.500	--	--	--
Total												9.261.260	(978)	54.349		
Otras inversiones												40				
Total inversiones empresas grupo y asociadas												9.261.300				

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 2017

MAPFRE S.A.

MAPFRE S.A.
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2017

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.

Magnitudes básicas individuales

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

- Los ingresos por dividendos de empresas del Grupo han ascendido a 632,2 millones de euros, lo que representa un aumento del 10,47 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Los gastos de explotación han ascendido a 151,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,0 por 100 respecto al ejercicio 2016.
- Los ingresos financieros han ascendido a 0,4 millones de euros, frente a los 1,6 millones alcanzados en 2016.
- Los gastos financieros han ascendido a 77,9 millones de euros, lo que representa un aumento del 1,3 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- Durante el ejercicio se han dotado 27,8 millones de euros de provisiones por deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas (0,9 en 2016).
- Con todo ello los beneficios antes de impuestos ascienden a 459,1 millones de euros, que representa un aumento del 4,7 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2017 asciende a 36.5 millones de euros, frente a 30,2 del ejercicio 2016.
- Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 495,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,7 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 7.334,1 millones de euros, con un aumento de 61,4 millones de euros, 0,8 por 100 respecto a los del ejercicio pasado, como consecuencia de la diferencia entre el beneficio del ejercicio y de los dividendos pagados

durante el año, que han ascendido a 261,7 millones de euros el complementario del ejercicio 2016 repartido en 2017 y a 184,8 millones de euros el dividendo a cuenta de los resultados del propio ejercicio.

- Los activos totales ascienden a 10.072,7 millones de euros, de los cuales corresponden a inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo 9.643,4 y 316,7 millones de euros, respectivamente.

Principales actividades

Las principales variaciones en las fuentes de financiación de la Sociedad durante el ejercicio 2017 han sido las siguientes:

- Emisión de obligaciones simples por importe de 600 millones de euros con vencimiento en mayo de 2047.
- Cancelación de obligaciones emitidas en 2007 por importe de 578 millones de euros.
- Cancelaciones parciales de préstamos con empresas del Grupo por importe de 7,1 millones de euros.
- Cancelación parcial del préstamo sindicado, con vencimiento diciembre 2021, por importe de 830,0 millones de euros y nuevas disposiciones por importe de 950,0 millones de euros.

Inversiones en empresas del Grupo

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

- Ampliación de capital en MAPFRE ASISTENCIA por importe de 50 millones de euros, así como desembolsos pendientes por importe de 30 millones de euros
- Ampliación de capital en MAPFRE INTERNACIONAL por importe de 135,0 millones de euros.

MAPFRE y sus accionistas

Acción de MAPFRE

En el siguiente cuadro se muestra la información básica relativa a la acción de MAPFRE al cierre del ejercicio 2017:

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 ¹ y FTSE4Good IBEX ¹
Código ISIN	ES0124244E34

Durante el ejercicio 2017 las acciones de MAPFRE S.A. han cotizado 257 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 1.867.798.310 títulos, frente a 2.312.308.450 en el ejercicio anterior, con decremento del 19,2 por 100. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 5.525,5 millones de euros, frente a 5.211,8 millones de euros en 2016, con aumento del 6 por 100.

A finales de 2017, 6 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Sociedad, frente a 3 recomendaciones de "mantener" y 9 de "vender".

Valor y rentabilidad

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

¹ 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.

	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
MAPFRE	-7,7%	-4,8%	15,7%
DJ Stoxx Insurance	6,9%	15,1%	62,8%
IBEX 35	7,4%	-2,3%	23,0%

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

	2017	2016	2015	2014	2013
BPA (euros)	0,23	0,25	0,23	0,27	0,26
INCREMENTO	-8,0%	8,7%	-14,8%	3,8%	18,2%

Composición del accionariado y su retribución

Al cierre del ejercicio 2017 FUNDACIÓN MAPFRE, mediante su participación directa e indirecta, era titular del 68,3 por 100 de las acciones de la sociedad, mientras que los accionistas españoles representaban el 10,9 por 100 y los accionistas de otros países el 20,8 por 100 restante.

De los accionistas españoles, el 3,4 por 100 correspondía a inversores institucionales y el 7,5 por 100 a inversores no institucionales (fundamentalmente personas físicas). En cuanto a los inversores con residencia en otros países, el 20,7 por 100 pertenecía a inversores institucionales y el 0,1 al resto.

Entre los objetivos fijados para el trienio 2016-2018 se encuentra la adecuada remuneración al accionista. Así mismo, la política de dividendos establece que la remuneración al accionista debe estar vinculada con el beneficio, la solvencia, la liquidez y los planes de inversión de la Sociedad, y alineada con los intereses de todos sus accionistas. Con carácter general, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas una distribución de dividendos de entre un 50 por 100 y un 65 por 100 del resultado atribuible (ratio de 'pay-out').

En el ejercicio 2017, el Consejo de Administración ha acordado abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio de 0,06 euros por acción. El dividendo total pagado en el año ha ascendido a 0,145 euros por acción, hasta alcanzar un desembolso total de 446,5 millones de euros.

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2017 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo

a los resultados del ejercicio 2017 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone ratio de 'pay-out' del 63,7 por 100.

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

	2017	2016	2015	2014	2013
DIVIDENDO (euros)	0,145	0,13	0,14	0,14	0,12
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	4,9%	5,8%	4,9%	4,7%	4,4%

Otra información

MAPFRE S.A. dispone de Áreas Corporativas (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y M&A, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio, Clientes e Innovación), que tienen competencias globales para todas las empresas del Grupo.

Medio Ambiente

Una de las actuaciones que permite a MAPFRE generar confianza en sus grupos de interés es la promoción de un entorno sostenible en el que desarrollar su actividad.

Durante 2017, MAPFRE ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. y revisada en 2015, para incorporar nuevos compromisos como la preservación de la Biodiversidad y la lucha contra el Cambio Climático.

En términos de Gestión Medioambiental, MAPFRE desarrolla actuaciones bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono (en adelante SIGMAYE), conforme a los estándares internacionales ISO 14001, ISO 50001 e ISO 14064.

El diseño transversal y el carácter global del SIGMAYE, permiten establecer objetivos tanto corporativos como específicos a nivel local, asegurando el cumplimiento de la legislación vigente de aplicación y aportando unos criterios mínimos de cumplimiento en países en los que la legislación está menos desarrollada.

En relación con la mitigación y adaptación al Cambio Climático, se ha continuado con la ejecución de las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático con el objetivo de reducir en un 20 por 100 las emisiones del Grupo en el año 2020, habiendo alcanzado ese objetivo tres años antes de lo previsto, lo que ha llevado

a comprometerse para asumir retos más ambiciosos, tanto a medio como a largo plazo, con un horizonte a 2050, año en el que pretende alcanzar la neutralidad en CO2.

Además, las actuaciones del Grupo en esta materia han posibilitado que, por tercera vez consecutiva, el CDP (Driving Sustainable Economies) haya reconocido a MAPFRE como compañía líder a nivel mundial en actuación contra el Cambio Climático, incluyéndola en su Climate A-list Global.

Dentro de las medidas de eco-eficiencia realizadas, se han implantado medidas de eficiencia energética en edificios relativas a climatización (uso del freecooling, renovación tecnológica de equipos y ajuste de horarios y temperaturas de consigna); iluminación (sustitución de lámparas por LED, instalación de sensores de presencia y ajuste de horarios); y otros usos (renovación tecnológica de instalaciones utilizando criterios de eficiencia energética).

En la gestión del agua se realiza un control operacional a través de la instalación de medidas de optimización en los edificios (perlizadores, temporizadores, sensores, doble descarga...) y control de consumos internos mediante gestión de la facturación, contadores propios, detección de fugas y sensibilización a empleados.

En cuanto a la preservación de la Biodiversidad, y tras la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, MAPFRE ha publicado su balance de resultados 2013-2015 junto al resto de las compañías adheridas, y además ha continuado su trabajo en cuanto a la protección de una especie en peligro de extinción y la preservación de su hábitat, eligiendo este año a la tortuga y el mediterráneo.

También en relación con la protección de la biodiversidad, y como parte de la integración del Medio Ambiente en el negocio, el Grupo ha suscrito la iniciativa liderada por la ONG OCEANA, que cuenta con el soporte de Naciones Unidas, para la protección de los océanos y en concreto para eliminar la pesca ilegal a través del no aseguramiento de estas actividades.

Adquisición y enajenación de acciones propias

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

Las operaciones de autocartera del Grupo MAPFRE tienen una finalidad legítima, respetando en todo caso las recomendaciones sobre operativa discrecional de autocartera publicadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Entendiendo por finalidad legítima:

- Favorecer la liquidez en la negociación y la regularidad en la contratación de las acciones de MAPFRE.
- Permitir el acceso de MAPFRE a los valores que precise para dar cumplimiento a
- eventuales obligaciones de entrega de acciones propias derivadas, entre otras situaciones, de planes de retribución o fidelización de accionistas, directivos o empleados, y de emisiones de valores u operaciones corporativas.

En todo caso, las operaciones de autocartera se llevan a cabo en condiciones que aseguren la neutralidad en el proceso de libre formación del precio de la acción de MAPFRE en el mercado y con total transparencia en las relaciones con los supervisores y los organismos rectores de los mercados. Asimismo, las operaciones de autocartera no se realizan en ningún caso sobre la base de información privilegiada.

La Política de Autocartera incluye reglas generales relativas, entre otras, al volumen de las transacciones, el precio máximo y mínimo de las órdenes, y los límites temporales de ejecución.

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad había adquirido 30.500.000 acciones propias, representativas del 0,99 por 100 del capital, por un importe de 60.233.635,85 euros, a un cambio medio de 1,97 euros por acción.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha reducido el número de acciones propias en 3.988.894, representativas de un 0,13 por 100 del capital. El coste dado de baja ha ascendido a 7.877.560,29 euros, registrándose como, consecuencia de la operación, un impacto positivo de 4.701.782,03 euros, se ha llevado al epígrafe "Otras Reservas".

Al cierre del ejercicio la Sociedad posee 26.511.106 acciones propias, lo que representa un 0,86 por 100 del capital y a un cambio medio de 1,97 euros por acción.

El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 2.651.110,60 euros (3.050.000 en 2016).

Recursos Humanos

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

Número medio de empleados.

CONCEPTO	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	9	1	10	1
Dirección	92	48	88	43
Técnicos	132	134	116	123
Administrativos	18	64	19	66
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	251	247	233	233

Número de empleados al final del ejercicio.

CONCEPTO	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y alta dirección	9	1	10	1
Dirección	95	51	89	46
Técnicos	138	141	124	125
Administrativos	17	63	20	65
TOTAL NÚMERO DE EMPLEADOS	259	256	243	237

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

CONCEPTO	2017	2016
Dirección	2	2
Técnicos	2	1
Administrativos	5	5
TOTAL	9	8

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

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

La Política de Respeto a las Personas, manifiesta expresamente que el respeto hacia los demás debe ser un elemento básico de la conducta de los empleados. Por ello, se rechaza cualquier manifestación de acoso en el trabajo, así como cualquier comportamiento violento u ofensivo hacia los derechos y dignidad de las personas, toda vez que estas situaciones contaminan el entorno laboral, tienen efectos negativos sobre la salud, el bienestar, la confianza, la dignidad y el rendimiento de las personas que lo padecen.

Se fomenta la contratación fija frente a la temporal, buscando entornos estables y una relación laboral de continuidad. El porcentaje de plantilla fija de la Sociedad en el año 2017 ha sido del 96,7 por 100 (96,5 por 100 en 2016).

Durante el ejercicio se ha continuado con el desarrollo del Programa Global de Discapacidad, contando a cierre del ejercicio con 9 personas discapacitadas en la plantilla (8 personas discapacitadas en 2016).

La Política de Promoción, Selección y Movilidad apuesta por fomentar las oportunidades de desarrollo profesional de los empleados a través de programas y planes de desarrollo, itinerarios formativos y movilidad entre áreas y países, a fin de incrementar su empleabilidad, su satisfacción profesional y su compromiso con la empresa.

Para la selección de personas existe un procedimiento global que garantiza la objetividad, el máximo rigor y la no discriminación en todos los procesos. Las pruebas de selección que se utilizan son homogéneas en todo el mundo, con el fin de incorporar a cada puesto el candidato con el perfil más adecuado. El número de procesos de selección realizados durante el año 2017 han sido de 5.210 (5.782 procesos en 2016).

Por otro lado, en el año 2017 se han invertido 820 miles de euros en formación de la plantilla (873 miles de euros en 2016).

La política retributiva se basa en el puesto de trabajo que ocupa cada empleado; es competitiva con respecto al mercado; garantiza la equidad interna; es flexible y adaptable a los distintos colectivos y circunstancias del mercado; y está alineada con la estrategia.

Por otro lado, la Política de Salud y Bienestar y Prevención de Riesgos Laborales establece que la salud, la seguridad y el bienestar de los trabajadores son fundamentales tanto para los empleados como para sus familias, así como para la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de la empresa. Dentro de las actuaciones al respecto, los empleados reciben todos los años información y formación en materia de salud y hábitos saludables.

Auditoría Externa

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

CONCEPTO	IMPORTES (Euros)	
	2017	2016
Servicios de auditoria	456	488
Otros servicios de verificación	295	183
Servicios fiscales	--	--
Otros servicios	--	193
Total servicios auditor principal	751	864

Miles de euros

Órganos de gobierno

En la reunión de la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2017 se reeligió a D.ª Adriana Casademont i Ruhí, D.ª Ana Isabel Fernández Álvarez y D. Fernando Mata Verdejo, y se designó a D. Francisco José Marco Orenes como consejeros.

Con fecha 22 de febrero de 2017, D. Andrés Jiménez Herradón cesó como miembro del Consejo de Administración, en cumplimiento de lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración. Asimismo, D.ª Adriana Casademont i Ruhí renunció a su cargo de Consejera el 31 de diciembre de 2017.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 21 de diciembre de 2017, fue designada consejera por el procedimiento de cooptación D.ª María del Pilar Perales Viscasillas con efectos del 1 de enero de 2018, en sustitución de la Sra. Casademont.

A lo largo del año 2018 vencerán los mandatos de D.ª Catalina Miñarro Brugarolas y de D.ª María del Pilar Perales Viscasillas, quien fue designada por el procedimiento de cooptación en la fecha anteriormente indicada. El Comité de Nombramientos y Retribuciones ha propuesto su reelección como consejeras.

Asimismo, a lo largo del ejercicio 2017 vencerá el mandato de D. Antonio Huertas Mejías, cuya reelección se propone a la Junta General. Dicha propuesta cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Periodo medio de pagos a proveedores

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

CONCEPTO	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	20	20
Ratio de operaciones pagadas	20	20
Ratios de operaciones pendientes de pago	-	--
	Importes	Importes
Pagos realizados	76.174	80.473
Pagos pendientes	6.314	--
Total pagos del ejercicio	82.488	80.473

Miles de euros

Investigación, Desarrollo e Innovación

La orientación al cliente es uno de los ejes principales del Plan Estratégico de MAPFRE, en el que se ha identificado la innovación como una de las herramientas que permite ofrecer soluciones aseguradoras enfocadas a las necesidades del cliente. La innovación en productos y servicios orientados al cliente se convierte así en una pieza fundamental para alcanzar los objetivos estratégicos a corto, medio y largo plazo.

En 2014 se puso en marcha el Modelo de Innovación de MAPFRE, diseñado para fomentar la cultura de innovación en toda la organización y dar respuesta a los retos de negocio. Para el gobierno del Modelo se constituyó el Comité de Innovación Corporativo, integrado por miembros de áreas relevantes para la innovación, y se creó la Dirección Corporativa de Innovación, que lidera la innovación en MAPFRE. El Modelo de Innovación, al servicio de la estrategia tanto local como global, se convierte en uno de los instrumentos clave para lograr la diferenciación y alcanzar los objetivos de crecimiento orgánico del Grupo.

No se han llevado a cabo actividades significativas de investigación y desarrollo durante el ejercicio.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de ejercicio, adicionales a los señalados en la memoria (Nota de fondos propios).

Perspectivas

El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera un crecimiento mundial en el entorno del 3,4 por 100, lo que supone una aceleración respecto al poco más del 3 por 100 con que cerró 2016. Esta cifra es ligeramente inferior a la que esperaba la institución en abril y similar a la prevista en julio, lo que demuestra que la actividad de la última parte de 2016 se ha ajustado aproximadamente a lo esperado. El crecimiento está sesgado claramente hacia las economías emergentes, como es lógico, cuya tasa prevista por el Fondo en 2017 es del 4,6 por 100, cuatro décimas superior a 2016, lo que muestra la confianza en la recuperación de dichos países. Para las economías avanzadas la expectativa se sitúa en el 1,8 por 100, dos décimas más que el año pasado, pero mostrando, por tanto, una evolución más débil que las emergentes.

Estas perspectivas se basan en un aumento del comercio mundial que el FMI cifra en el 3,8 por 100, lo que supondría una mejora muy significativa respecto a 2016. La recuperación de las economías avanzadas sigue siendo muy débil ya que, a pesar del fuerte estímulo monetario recibido, todavía persiste el lastre de un exceso de deuda, principalmente pública, y unas políticas fiscales contractivas, además de la ausencia de crédito. Estos efectos son mucho más perceptibles en la Zona Euro, cuyo crecimiento previsto para 2017 se limita al 1,5 por 100. Estados Unidos se beneficia de una posición más avanzada en el ciclo, por lo que su PIB se espera que crezca a tasas del 2,2 por 100. Las cuatro grandes economías europeas se prevén en terreno positivo, aunque con Italia todavía por debajo del 1,0 por 100.

Las previsiones para España mantienen su crecimiento a la cabeza de Europa. En concreto, el FMI cifra el PIB de 2017 en el 2,3 por 100. Es una desaceleración pronunciada frente al más del 3 por 100 de 2016, la cual vendrá a consecuencia de un freno de casi todos los componentes. Sin embargo, el FMI ha alabado las políticas económicas españolas como muy favorecedoras de la actividad y, por tanto, dotando de sostenibilidad a la recuperación, a pesar de dicho freno.

Entre los países emergentes siguen destacando las previsiones para Asia, con China e India registrando un 6,2 por 100 y un 7,6 por 100 respectivamente. Por el contrario Latinoamérica se limita a un 1,6 por 100, principalmente por el lastre de Brasil, cuya tasa de PIB para 2017 el FMI cifra en el 0,5 por 100. El país carioca, a pesar de lo escueto de su cifra, registra una mejoría muy significativa, ya que parte de un 2015 en el (3,8) por 100 y de un 2016 todavía por debajo del (3) por 100. Por tanto, ese 0,5 por 100 implica una trayectoria de recuperación muy pronunciada. Por el contrario, México crecería un 2,3 por 100.

Las políticas monetarias se mantendrán divergentes a ambos lados del Atlántico si no hay sorpresas. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha insinuado su intención de seguir subiendo a ritmo moderado pero continuo, especialmente a consecuencia del incremento de la inflación esperada por las medidas económicas anunciadas y de un paro muy reducido. Por el contrario, en Europa, el Banco Central Europeo (BCE) sigue comprando activos en el contexto de su política de Quantitative Easing (QE) durante todo el año, de modo que la masa monetaria europea sigue creciendo. Es probable que, en algún momento hacia finales de

2017 se comience a cuestionar si esas compras deben reducirse o no, lo que en sí mismo podría suponer un ligero endurecimiento de las condiciones financieras, pero mínimo en comparación con la cuantía masiva de liquidez que el BCE ha inyectado en los últimos dos años. Entre los bancos centrales emergentes, el proceso más significativo probablemente sea la rebaja de tipos en Brasil que se espera continuada durante todo el año.

Los principales riesgos para 2017 se focalizan en la política, ya que es un año con múltiples citas electorales en varios países europeos. Algunos acontecimientos del año pasado han llevado a que los analistas económicos y financieros otorguen mucho más peso a las posibles sorpresas en los procesos electorales, por lo que éstos se constituyen como un riesgo muy significativo. Asimismo, la política económica estadounidense constituye una incógnita en este momento. Conjuntamente, ambas circunstancias podrían endurecer con fuerza las condiciones financieras en un contexto en el que la recuperación es todavía muy delicada. Como consecuencia, también los mercados emergentes podrían verse afectados ya que la apreciación continuada del dólar puede suponer un impacto muy significativo para los mismos en un momento en el que todavía están recuperándose de los problemas de 2016 y 2015.

Informe anual Gobierno Corporativo

El informe de gobierno corporativo se publica por parte de la Entidad junto con el Informe de Gestión de las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE S.A. y Sociedades dependientes.