

Mapfre Asset
Management, Sociedad
Gestora de
Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Pedro González Millán

13 de marzo de 2017



Carretera de Pozuelo, 50-1 28222 Majadahonda **Madrid** España
T +34.915.81.37.00 **F** +34.915.81.37.50 www.mapfreinversion.com

MAPFRE⁰ **AM**

**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2016**



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

ACTIVO	Nota de la memoria	2016	2015
1. Tesorería		0,00	0,00
2. Cartera de negociación	7	0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		0,00	0,00
2.4. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
3.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
3.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
4. Activos financieros disponibles para la venta	8	15.948.881,15	36.320.328,51
4.1. Valores representativos de deuda		5.322.064,32	15.796.435,85
4.2. Instrumentos de capital		10.626.816,83	20.523.892,66
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
5. Inversiones crediticias	9	13.798.419,14	13.281.810,27
5.1. Crédito a intermediarios financieros		13.798.419,14	13.281.810,27
5.2. Crédito a particulares		0,00	0,00
5.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
6. Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
7. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
8.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
8.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
8.3. Activo material		0,00	0,00
8.4. Otros		0,00	0,00
9. Participaciones		0,00	0,00
9.1. Entidades del grupo		0,00	0,00
9.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones	13 y 15	2.812.154,09	2.906.032,71
11. Activo material	10	161.054,04	179.652,78
11.1. De uso propio		161.054,04	179.652,78
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
12. Activo intangible		0,00	0,00
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		0,00	0,00
13. Activos fiscales	19	673.233,77	660.812,87
13.1. Corrientes		0,00	0,00
13.2. Diferidos		673.233,77	660.812,87
14. Resto de activos	14	16.070,46	8.772,76
TOTAL ACTIVO		33.409.812,65	53.357.409,90

(Datos en euros)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2016	2015
1. Cartera de negociación		0,00	0,00
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3. Pasivos financieros a coste amortizado	12	3.025.060,85	3.022.301,81
3.1. Deudas con intermediarios financieros		3.016.935,44	3.017.255,21
3.2. Deudas con particulares		8.125,41	5.046,60
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
3.4. Otros pasivos financieros		0,00	0,00
4. Derivados de cobertura		0,00	0,00
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		0,00	0,00
6. Provisiones	15	3.164.105,16	3.247.351,56
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		3.076.224,73	3.173.218,24
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		87.880,43	74.133,32
7. Pasivos fiscales	19	1.626.981,57	1.803.463,80
7.1. Corrientes		723.662,27	722.215,25
7.2. Diferidos		903.319,30	1.081.248,55
8. Resto de pasivos	14	2.599.294,96	1.875.712,99
TOTAL PASIVO		10.415.442,54	9.948.830,16
FONDOS PROPIOS	4	20.284.412,15	40.178.098,30
1. Capital		2.043.400,00	2.043.400,00
1.1. Escriturado		2.043.400,00	2.043.400,00
1.2. Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
2. Prima de emisión		0,00	0,00
3. Reservas		11.539.221,16	36.158.801,52
3.1. Reserva legal		408.721,15	408.721,15
3.2. Reservas de revalorización		0,00	0,00
3.3. Otras reservas		1.097.437,01	1.110.123,14
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		10.033.063,00	34.639.957,23
4. Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
5. Menos: Valores propios		0,00	0,00
6. Resultado del ejercicio		6.701.790,99	4.243.696,78
7. Menos: Dividendos y retribuciones		0,00	-2.267.800,00
AJUSTES POR VALORACIÓN	8	2.709.957,96	3.230.481,44
1. Activos financieros disponibles para la venta		2.709.957,96	3.230.481,44
2. Coberturas de los flujos de efectivo		0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
4. Diferencias de cambio		0,00	0,00
5. Resto de ajustes por valoración		0,00	0,00
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		0,00	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		33.409.812,65	53.357.409,90

(Datos en euros)

Carretera de Pozuelo, 50-1 28222 Majadahonda **Madrid** España
T +34.915.81.37.00 **F** +34.915.81.37.50 www.mapfreinversion.com

MAPFRE AM

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2016	2015
1. Avals y garantías concedidas		0,00	0,00
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
4. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6. Derivados financieros		0,00	0,00
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		0,00	0,00
1. Depósito de títulos		0,00	0,00
2. Carteras gestionadas	17	5.235.727.830,41	4.836.856.534,22
3. Otras cuentas de orden		0,00	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		5.235.727.830,41	4.836.856.534,22

(Datos en euros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2016	2015
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	8 y 9	484.836,26	663.217,01
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		-123.221,69	-126.153,73
MARGEN DE INTERESES (+/-)		361.614,57	537.063,28
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		0,00	0,00
4. Comisiones percibidas (+)	18	39.922.013,91	36.208.765,01
5. Comisiones pagadas (-)	18	-28.026.270,24	-27.175.561,48
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		928.681,11	6.221,67
6.1. Cartera negociación (+/-)		0,00	0,00
6.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.3. Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.4. Otros (+/-)	8	928.681,11	6.221,67
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-74,18	0,00
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-25.800,00	-24.705,03
MARGEN BRUTO (+/-)		13.160.165,17	9.551.783,45
10. Gastos de personal (-)	18	-2.612.056,49	-2.170.881,07
11. Gastos generales (-)	18	-1.633.517,10	-1.544.715,10
12. Amortización (-)	10	-33.707,88	-33.112,72
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		0,00	0,00
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		0,00	0,00
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		0,00	0,00
14.2. Otros instr.financ.no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		8.880.883,70	5.803.074,56
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		0,00	0,00
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)		0,00	0,00
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		54.884,17	65.909,59
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		8.935.767,87	5.868.984,15
19. Impuesto sobre beneficios (-)	19	-2.233.976,88	-1.625.287,37
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		6.701.790,99	4.243.696,78
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		6.701.790,99	4.243.696,78

(Datos en euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2016	2015
A) Resultado del ejercicio (+/-)	6.701.790,99	4.243.696,78
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	-520.523,48	-115.898,84
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-694.031,31	-154.531,79
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	198.438,62	-148.196,80
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-892.469,93	-6.334,99
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
4. Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
5. Activos no corrientes en venta	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	0,00	0,00
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	0,00	0,00
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	173.507,83	38.632,95
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	6.181.267,51	4.127.797,94

(Datos en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2016

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS							AJUSTES POR VALORACION						Total patrimonio neto	
	Capital	Prima emision y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a y razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoracion	Total ajustes		Subvenciones donaciones y legados
Saldo final al 31/12/2015	2.043.400,00	-748.955,71	34.639.957,23	0,00	0,00	4.243.696,78	40.178.098,30	3.230.481,44	0,00	0,00	0,00	0,00	3.230.481,44	0,00	43.408.579,74
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial ajustado 01/01/2016	2.043.400,00	-748.955,71	34.639.957,23	0,00	0,00	4.243.696,78	40.178.098,30	3.230.481,44	0,00	0,00	0,00	0,00	3.230.481,44	0,00	43.408.579,74
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.701.790,99	6.701.790,99	-520.523,48	0,00	0,00	0,00	0,00	-520.523,48	0,00	6.181.267,51
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	2.255.113,87	-24.606.894,23	0,00	0,00	-4.243.696,78	-26.595.477,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.595.477,14
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificacion de la pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribucion de dividendos/emuneraciones a socios	0,00	0,00	-24.996.800,00	0,00	0,00	-1.550.400,00	-26.547.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.547.200,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	2.267.800,00	425.496,78	0,00	0,00	-2.693.296,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento/(reduccion) por combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de variaciones del patrimonio neto	0,00	-12.686,13	-35.591,01	0,00	0,00	0,00	-48.277,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-48.277,14
Saldo final al 31/12/2016	2.043.400,00	1.505.158,16	10.033.063,00	0,00	0,00	6.701.790,99	20.284.412,15	2.709.957,96	0,00	0,00	0,00	0,00	2.709.957,96	0,00	22.994.370,11

(Datos en Euros)

(1) La columna Prima de emision y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epigrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emision, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos: Dividendos

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2015

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS							AJUSTES POR VALORACIÓN						Total patrimonio neto	
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes		Subvenciones donaciones y legados
Saldo final al 31/12/2014	2.043.400,00	268.201,92	34.497.125,68	0,00	0,00	1.953.641,11	38.762.368,71	3.346.380,28	0,00	0,00	0,00	0,00	3.346.380,28	0,00	42.108.748,99
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial ajustado 01/01/2015	2.043.400,00	268.201,92	34.497.125,68	0,00	0,00	1.953.641,11	38.762.368,71	3.346.380,28	0,00	0,00	0,00	0,00	3.346.380,28	0,00	42.108.748,99
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.243.696,78	4.243.696,78	-115.898,84	0,00	0,00	0,00	0,00	-115.898,84	0,00	4.127.797,94
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-1.017.157,63	142.831,55	0,00	0,00	-1.953.641,11	-2.827.967,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.827.967,19
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reclasificación de la pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	0,00	-2.774.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.774.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.774.400,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	1.757.242,37	196.398,74	0,00	0,00	-1.953.641,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	-53.567,19	0,00	0,00	0,00	-53.567,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-53.567,19
Saldo final al 31/12/2015	2.043.400,00	-748.955,71	34.639.967,23	0,00	0,00	4.243.696,78	40.178.098,30	3.230.481,44	0,00	0,00	0,00	0,00	3.230.481,44	0,00	43.408.579,74

(Cifras en Euros)

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos: Dividendos

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

CONCEPTOS	2016	2015
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	26.799.815,75	4.849.866,64
Resultado antes de Impuestos	8.935.767,87	5.868.984,15
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	-3.937,04	161.030,57
Amortización (+)	33.707,88	33.112,72
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	0,00	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	50.491,41	0,00
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	0,00	0,00
Resultado por venta de participaciones (+/-)	0,00	0,00
Otras partidas (+/-)	-88.136,33	127.917,85
Resultado Ajustado (+/-)	8.931.830,83	6.030.014,72
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	19.391.016,06	-1.149.502,57
Inversiones crediticias (+/-)	-279.102,26	-427.625,39
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	19.677.416,02	-723.150,73
Otros activos de explotación (+/-)	-7.297,70	1.273,55
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	726.341,01	1.021.606,36
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.759,04	41.483,76
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Otros pasivos de explotación (+/-)	723.581,97	980.122,60
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-2.249.372,15	-1.052.251,87
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	-15.109,14	-9.257,19
Pagos (-)	-15.109,14	-9.257,19
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-15.109,14	-9.257,19
Activos intangibles (-)	0,00	0,00
Otras unidades de negocio (-)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	0,00	0,00
Cobros (+)	0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento (+)	0,00	0,00
Participaciones (+)	0,00	0,00
Activos materiales (+)	0,00	0,00
Activos intangibles (+)	0,00	0,00
Otras unidades de negocio (+)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (+)	0,00	0,00
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-26.547.200,00	-2.774.400,00
Pagos (-)	0,00	0,00
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
Adquisición instrumentos capital propio (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financ.rec. (-)	0,00	0,00
Cobros (-)	0,00	0,00
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	0,00	0,00
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	0,00	0,00
Emisión obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	0,00	0,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-26.547.200,00	-2.774.400,00
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	0,00	0,00
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	237.506,61	2.066.209,45
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	8.964.943,20	6.898.733,75
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	9.202.449,81	8.964.943,20

(Datos en euros)

MEMORIA EJERCICIO 2016

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE ASSET MANAGEMENT (anteriormente denominada MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, S.A.), Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003 y diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en el artículo nº 40 de la Ley 35/2003, siendo su principal actividad la administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y su ámbito de actuación todo el territorio nacional. Asimismo, en el programa de actividades inscrito en la CNMV, se recogen también otras dos actividades; la de gestión discrecional de carteras individuales y la de comercialización de IIC.

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

Su domicilio social se encuentra ubicado en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Norte, Planta 2, 28222 Majadahonda (Madrid).

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 10 de febrero de 2017.

La Sociedad es filial de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Sur, Planta 2, Majadahonda (Madrid) y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

La entidad dominante última es FUNDACIÓN MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos nº 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 serán formuladas con fecha 10 de febrero de 2017 por su Consejo de Administración, y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de FUNDACIÓN MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

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

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo a los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, a los criterios previstos en la normativa específica que regulan la actividad de la Sociedad, principalmente la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y al 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 a cálculos de valor razonable.

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) CORRECCIONES DE ERRORES

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

e) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

Se califican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o suponen 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 reconocidos.

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

Para las participaciones en fondos de inversión el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a fecha de valoración.

- Los activos financieros se clasifican en:

1.- Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), 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 del 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 sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de 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 de valor.

2.- Cartera de negociación

Se clasifican en esta categoría aquellos activos financieros adquiridos con el objetivo de realizarlos en el corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

También forman parte de esta cartera 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.

3.- Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría 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 se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

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.



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.

- 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.

- Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren.

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

PASIVOS FINANCIEROS

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

- Pasivos financieros al coste amortizado

Corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

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

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

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

b) Activos materiales

Los bienes incluidos en el activo 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 de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Siempre que existan indicios de deterioro, y al menos una vez al año se evalúa la pérdida de valor por deterioro de algún elemento. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo, entendiéndose éste como el mayor importe entre el valor razonable minorado en los costes de venta y el valor en uso. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos incluidos en el activo material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la partida "Activos materiales" dentro del epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos".

c) Arrendamientos

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.

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

f) Gastos de personal

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

Las retribuciones a largo plazo están integradas por planes de aportación definida, planes de prestación definida y otras retribuciones a largo plazo.

Planes de aportación definida

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

Planes de prestación definida

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

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

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

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

Otras retribuciones a largo plazo y pagos basados en instrumentos de patrimonio.

Se registran otras retribuciones a largo plazo correspondientes al premio de antigüedad o permanencia, que siguen los principios anteriormente descritos, a excepción del coste de los servicios pasados que se reconocen de forma inmediata, registrándose, asimismo, como contrapartida un pasivo a favor del empleado registrado en el epígrafe "Provisiones a largo plazo", y las pérdidas y ganancias actuariales que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se aprobó un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extendió desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos de este plan ha estado supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del Plan. Al cierre de cada ejercicio se realizó una valoración del cumplimiento de los objetivos

registrando el importe devengado en la cuenta de resultados con abono a una cuenta de provisiones, habiendo sido liquidado totalmente dicho plan al cierre del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2016 se ha aprobado un nuevo plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 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 ciento) y parcialmente mediante entrega de acciones de MAPFRE S.A. (50 por ciento) 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 provisiones. 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.

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) Impuesto sobre beneficios

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

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se

imputa en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del 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 declaración consolidada, siendo el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, 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 la eliminación 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 Fiscal en el régimen de declaración consolidada; 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 consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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 impositivas en los correspondientes epígrafes de “Activos fiscales diferidos” y “Pasivos fiscales diferidos”, 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 impositivas negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, y reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias impositivas.

Valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos

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.

i) Partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

4. APLICACIÓN DE RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

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

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	6.701.790,99
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A remanente	670.190,99
A dividendos	6.031.600,00
TOTALES	6.701.790,99

(Datos en euros)

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio 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 a continuación en el epígrafe denominado “Fondos Propios”.

Durante el ejercicio la Sociedad no ha repartido dividendos a cuenta. En 2015, repartió un dividendo a cuenta por importe total de 2.267.800,00 euros, pagadero el día 17 de noviembre de 2015. Los mismos se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo y retribuciones".

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio 2015, efectuada durante el ejercicio 2016, se presenta en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 está representado por 340.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad no están admitidas a negociación oficial.

La reserva legal por importe de 408.721,15 euros en los dos últimos ejercicios no es distribuible a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

En el epígrafe de "Otras reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 41,15 euros que, conforme al artículo 28 de la ley 46/1998, es indisponible.

El resto de las reservas son de libre disposición.

La Junta General de accionistas celebrada el 25 de abril de 2016 aprobó el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de libre disposición por importe de 24.996.800 euros (a razón de 73,52 euros brutos por acción).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 MAPFRE INVERSION, Sociedad de Valores, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 por 100 representada por un total de 339.950 acciones.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

A continuación se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTOS	2016
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.506.158,16
3. Remanente	10.033.063,00
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	1.135.419,95
6. Otras partidas a adicionar	
menos	
7. Activos intangibles	0,00
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	<u>14.718.041,11</u>
<u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u> <u>Base de cálculo 2016</u>	
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/20142.627.402.771,10	475.480,55
SUMA (A)	<u>632.892,48</u>
3. Gastos de personal(*)	2.170.881,07
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	33.112,72
5. Gastos de servicios exteriores (*)	1.544.715,10
6. Tributos (*)	0,00
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	24.705,03
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
SUMA B	<u>3.773.413,92</u>
9. Responsabilidad profesional	<u>32.411,93</u>
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento responsabilidad profesional</u>	<u>975.765,41</u>
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>13.742.275,70</u>

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

CONCEPTOS	2015
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.518.844,29
3. Remanente	34.639.957,23
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Ajustes por cambio de valor positivos	1.334.552,90
6. Otras partidas a adicionar	
menos	
7. Activos intangibles	0,00
8. Ajustes por cambio de valoración negativa	0,00
9. Otras partidas a deducir	0,00
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u>	<u>39.536.754,42</u>
<u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	
	<u>Base de cálculo 2015</u>
1. Capital social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	
.....2.446.343.284,95	443.268,66
<u>SUMA (A)</u>	<u>602.677,62</u>
3. Gastos de personal(*)	1.579.928,48
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	32.530,11
5. Gastos de servicios exteriores (*)	1.462.481,84
6. Tributos (*)	1.582,11
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	797,57
8. Gastos de estructura previstos (*)	0,00
<u>SUMA B</u>	<u>3.077.320,11</u>
9. Responsabilidad profesional	<u>34.408,96</u>
<u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento</u>	
<u>responsabilidad profesional</u>	<u>803.738,99</u>
<u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u>	<u>38.733.015,43</u>

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

6. GESTIÓN DE RIESGOS

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del GRUPO MAPFRE, quién 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 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.

6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 5.322.064,32 euros (15.796.435,8 euros en 2015).

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100).

Concepto	Valor contable		VaR	
	2016	2015	2016	2015
Activos disponibles para la venta	10.626.816,83	20.523.892,66	2.924.731,69	2.918.771,55
Totales	10.626.816,83	20.523.892,66	2.924.731,69	2.918.771,55

(Datos en euros)

6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	2016	2015
Valores representativos de deuda	5.322.064,32	15.796.435,85
Crédito a intermediarios financieros	13.798.419,14	13.281.810,27
Totales	19.120.483,46	29.078.246,12

(Datos en euros)

A continuación se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros en caso de que dispongan de ella, a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2016	2015	2016	2015
Muy Alta	0,00	996.998,22	0,00	0,00
Alta	0,00	598.474,86	0,00	0,00
Adecuada	5.322.064,32	14.200.962,77	287.895,07	205.547,69
Débil	0,00	0,00	8.914.554,74	8.759.395,51
Totales	5.322.064,32	15.796.435,85	9.202.449,81	8.964.943,20

(Datos en euros)

El resto del saldo correspondiente a la partida "Crédito a intermediarios financieros" corresponde básicamente a deudas por comisiones relacionadas con la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

6.3. Riesgo operacional.

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por la Unidad de Cumplimiento Normativo y Control de Riesgos y los distintos departamentos de la Sociedad, para controlar los riesgos que se puedan derivar de su actividad como Entidad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad cuenta con un plan de contingencia que permite la continuidad de su actividad en caso de producirse una incidencia grave en la misma, adaptado a la legislación vigente.

7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

En los ejercicios 2016 y 2015 no han existido posiciones abiertas en este tipo de activos.

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Información relacionada con el balance

8.1. Valores representativos de deuda.

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Otros valores de renta fija cartera interior	2.016.936,74	9.850.135,46
Otros valores de renta fija cartera exterior	3.090.825,71	5.773.506,10
Intereses devengados no vencidos	214.301,87	172.794,29
TOTAL	5.322.064,32	15.796.435,85

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, el valor razonable de los "Valores representativos de deuda", que asciende a 5.322.064,32 y 15.796.435,85 euros, respectivamente, se obtuvo aplicando cotizaciones de mercado.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 es del 0,52% (0,47% a 31 de diciembre de 2015).

El detalle de los vencimientos de los valores representativos de deuda es el siguiente:

31/12/16

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2017	2018	2019	2020	2021	Resto	
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	0,00	0,00	0,00	3.893.696,75	1.428.367,57	5.322.064,32
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	3.893.696,75	1.428.367,57	5.322.064,32

(Datos en euros)

31/12/15

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2016	2017	2018	2019	2020	Resto	
Otros valores de renta fija cartera interior	2.583.841,00	0,00	5.204.281,40	0,00	0,00	2.092.855,76	9.880.978,16
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	0,00	651.855,88	698.991,85	1.295.456,15	3.269.153,81	5.915.457,69
Total	2.583.841,00	0,00	5.856.137,28	698.991,85	1.295.456,15	5.362.009,57	15.796.435,85

(Datos en euros)

8.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Acciones cotizadas	0,00	714.590,19
Participaciones Instituciones de Inversión Colectiva	10.626.016,83	19.809.302,47
Acciones no cotizadas	800,00	0,00
TOTAL	10.626.816,83	20.523.892,66

(Datos en euros)

El saldo de "Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva" corresponde a fondos de inversión gestionados por la Sociedad. El valor razonable de estas participaciones se ha obtenido aplicando el valor liquidativo publicado al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

En la cuenta "Acciones no cotizadas" se recoge el valor de las acciones del "Fondo de Garantía de Inversiones", cuya suscripción es obligatoria para ejercer la actividad de gestión discrecional de carteras individuales.

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

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los activos financieros disponibles para la venta de los dos últimos ejercicios:

Carretera de Pozuelo, 50-1 28222 Majadahonda Madrid España

T +34.915.81.37.00 F +34.915.81.37.50 www.mapfreinversion.com

MAPFRE AM

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto		2016	2015	Pérdidas registradas	
	2016	2015	2016	2015			2016	2015
Valores representativos de deuda	367.836,83	6.303,97	840.611,21	1.191.637,47	313.717,55	472.285,11	0,00	0,00
Instrumentos de capital	560.844,28	-82,30	1.869.346,75	2.038.843,97	0,00	11.695,59	0,00	0,00
Totales	928.681,11	6.221,67	2.709.957,96	3.230.481,44	313.717,55	483.980,70	0,00	0,00

(Datos en euros)

9. INVERSIONES CREDITICIAS

Información relacionada con el balance

9.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Depósitos a la vista	9.202.449,81	8.964.943,20
Depósitos a plazo	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos	0,00	0,00
Otros créditos	4.595.969,33	4.316.867,07
Intereses devengados no vencidos	0,00	0,00
TOTAL	13.798.419,14	13.281.810,27

(Datos en euros)

El importe correspondiente a "Otros créditos" incluye básicamente saldos transitorios con Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0% en los dos últimos ejercicios.

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera básicamente "Efectivo y equivalentes de efectivo", el saldo de "Depósitos a la vista".

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

La sociedad no ha percibido en los dos últimos ejercicios, intereses por depósitos a la vista, a plazo o por operaciones de adquisición temporal de activos.

10. ACTIVO MATERIAL

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

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Mobiliario, Instalaciones y otros	275.644,82	275.644,82	6.385,65	0,00	0,00	0,00	282.030,47	275.644,82
Equipos de informática	57.347,59	48.090,40	8.723,49	9.257,19	0,00	0,00	66.071,08	57.347,59
Anticipos Inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización acumulada	-153.339,63	-120.226,91	-33.707,88	-33.112,72	0,00	0,00	-187.047,51	-153.339,63
TOTALES	179.652,78	203.508,31	-18.598,74	-23.855,53	0,00	0,00	161.054,04	179.652,78

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2016 se deben a la adquisición de “mobiliario, instalaciones” y “equipos de informática”. En 2015 las principales entradas correspondieron a la adquisición de “equipos de informática”.

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 durante los ejercicios 2016 y 2015 por grupos de elementos:

PARTIDAS	2016 y 2015
	Mobiliario, instalaciones y otros
Equipos de informática	25%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2016 asciende a 51.170,93 euros (45.856,64 euros a 31 de diciembre de 2015).

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

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, en ambos ejercicios no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

11. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado.

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 4 años. En el caso de los inmuebles, los contratos son prorrogables 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 en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Inmuebles	76.098,36	48.258,36	0,00	0,00	0,00	0,00	76.098,36	48.258,36
Otro inmovilizado	14.327,88	14.327,88	16.548,60	29.787,48	0,00	0,00	30.876,48	44.115,36
Total	90.426,24	62.586,24	16.548,60	29.787,48	0,00	0,00	106.974,84	92.373,72

(Datos en euros)

El coste de estos arrendamientos se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

Información relacionada con el balance

12.1. Deudas con intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Comisiones a pagar	2.994.811,20	2.987.853,10
Otras deudas	22.124,24	29.402,11
TOTAL	3.016.935,44	3.017.255,21

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2016 y 2015 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

12.2. Deudas con particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Otras deudas	8.125,41	5.046,60
TOTAL	8.125,41	5.046,60

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2016 y 2015 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

13. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

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

a) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

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

Los planes vigentes corresponden en su totalidad a personal pasivo de la Sociedad.

b) Importes reconocidos en balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2016, se encuentran contabilizadas en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo (fondos de pensiones y obligaciones similares), por un importe de 2.812.154,09 euros en ambas cuentas (2.906.032,17 euros a 31 de diciembre de 2015).

c) 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

14. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

14.1. Periodificaciones.

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Conceptos	Activo		Pasivo	
	2016	2015	2016	2015
Otros gastos/productos devengados no vencidos	0,00	0,00	315.359,00	342.734,82
TOTAL	0,00	0,00	315.359,00	342.734,82

(Datos en euros)

14.2. Otros.

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTOS	Activo		Pasivo	
	2016	2015	2016	2015
Administraciones públicas	0,00	0,00	2.282.378,15	1.532.978,17
Fianzas	7.500,00	7.500,00	0,00	0,00
Otros	8.570,46	1.272,76	1.557,81	0,00
TOTAL	16.070,46	8.772,76	2.283.935,96	1.532.978,17

(Datos en euros)

El saldo de "Administraciones públicas" corresponde básicamente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación.

15. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

Ejercicio 2016

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.173.218,24	336.725,27	433.718,78	3.076.224,73
Otras provisiones	74.133,32	21.639,43	7.892,32	87.880,43
TOTALES	3.247.351,56	358.364,70	441.611,10	3.164.105,16

(Datos en euros)



Ejercicio 2015

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.141.452,70	395.873,85	364.108,31	3.173.218,24
Otras provisiones	0,00	74.133,32	0,00	74.133,32
TOTALES	3.141.452,70	470.007,17	364.108,31	3.247.351,56

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2016 la partida “Fondos para pensiones y obligaciones similares” incluye, principalmente:

- Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 13 de la Memoria, por importe de 2.812.154,09 euros (2.906.032,71 euros en 2015).
- Plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración “Gastos de personal” por importe de 68.768,00 euros (100.000 euros en 2015).
- Premio de permanencia detallado en la nota “Gastos de personal” por importe de 177.204,26 euros (167.185,53 euros en 2015).

A 31 de diciembre de 2016 el epígrafe de “Otras provisiones” recoge el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años, detallado en la norma de valoración “Gastos de personal” por importe de 87.880,43 euros (74.133,32 euros en 2015).

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

16.OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO Y PAGOS BASADOS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

El Consejo de Administración aprobó en 2016 un plan de incentivos a medio plazo de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual, que se extiende desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2019 con diferimiento en el abono de parte de los incentivos en el periodo 2020 – 2022 tal como se describe en la norma de valoración “Gastos de personal”.

El incentivo total será satisfecho a cada beneficiario parcialmente (50 por 100) en efectivo y parcialmente (50 por 100) en acciones de MAPFRE S.A.

La concesión del incentivo en acciones no atribuye al beneficiario la condición de accionista de la Sociedad ni, por tanto, los derechos políticos y económicos inherentes a dicha condición hasta la entrega de las mismas.

La cuantificación del incentivo total a liquidar dependerá del grado de consecución de los objetivos corporativos y específicos de cada beneficiario que han sido establecidos en línea con el Plan Estratégico del Grupo.

En función de los parámetros del plan, éste es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la norma de valoración "Gastos de personal".

Los gastos de personal derivados del plan registrados en la cuenta de resultados ascienden a 68.768 euros en 2016, siendo la contrapartida una cuenta de pasivo.

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.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de la retribución ha ascendido en 2016 a 46.019.

17. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

Se detallan a continuación una relación de las instituciones de inversión colectiva fondos y carteras individuales gestionadas discrecionalmente, por la Sociedad con sus correspondientes patrimonios, cuyos importes se han contabilizado en cuentas de orden:

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.

Carretera de Pozuelo, 50-1 28222 Majadahonda **Madrid** España
T +34 915.81 37.00 **F** +34.915.81.37.50 www.mapfreinversion.com

MAPFRE AM

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA	2016		2015	
	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	175.201.359,43	2.498	104.227.784,24	2.328
FONDMAPFRE BOLSA ASIA F.I.	51.453.264,64	665	42.816.295,27	708
FONDMAPFRE MULTISELECCION F.I.	63.510.964,71	2.484	58.545.717,71	2.409
FONDMAPFRE ESTRATEGIA 35 F.I.	55.408.802,92	3.353	56.673.907,56	3.501
FONDMAPFRE DIVIDENDO F.I.	69.529.753,05	3.416	65.674.414,48	3.746
FONDMAPFRE EMERGENTES F.I.	7.298.711,54	420	6.689.865,39	6.690
TOTAL RENTA VARIABLE	422.402.856,29	12.836	334.627.984,65	19.382
FONDMAPFRE DIVERSIFICACION F.I.	99.883.753,00	509	125.947.497,15	566
FONDMAPFRE BOLSA, F.I.	247.059.601,94	7.076	269.919.229,80	7.512
FONDMAPFRE RENTA MIXTO F.I.	443.616.995,20	17.630	443.681.052,45	18.106
FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE F.I.	79.623.342,47	250	40.316.704,06	49
FONDMAPFRE ELECCION MODERADA F.I.	42.576.405,66	205	21.055.119,46	59
FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA F.I.	13.891.180,58	137	8.108.240,38	31
TOTAL MIXTOS	926.651.278,85	25.807	909.027.843,30	26.323
FONDMAPFRE RENTA MEDIO, F.I.	110.527.795,13	4.388	91.882.410,44	3.541
MAPFRE FONDTESORO LARGO PLAZO, F.I.	465.810.786,00	28.344	339.016.706,53	25.850
FONDMAPFRE RENTA LARGO F.I.	93.362.648,40	4.785	75.352.802,82	3.695
FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I.	135.592.525,60	8.994	129.422.384,41	8.533
FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I.	104.561.560,14	2.501	71.582.389,50	2.621
TOTAL RENTA FIJA	909.855.315,27	49.012	707.256.693,70	44.240
FONDMAPFRE PUENTE GARANTIA 12, F.I.	33.116.240,00	1.750	35.330.330,11	1.835
MAPFRE PUENTE GARANTIA 4, F.I.	58.759.474,98	2.520	61.847.695,58	2.616
MAPFRE PUENTE GARANTIA 5, F.I.	42.124.588,45	2.528	44.768.931,91	2.643
MAPFRE PUENTE GARANTIA 7, F.I.	41.972.133,88	2.387	43.497.540,11	2.501
MAPFRE PUENTE GARANTIA 10, F.I. (fondo absorbido)	0,00	0	53.401.034,92	2.764
MAPFRE PUENTE GARANTIA 3, F.I. (fondo absorbido)	0,00	0	40.988.542,48	2.693
FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, F.I. (fondos absorbido)	0,00	0	14.067.942,84	803
MAPFRE PUENTE GARANTIA 1, F.I.	17.910.231,67	1.069	18.957.602,23	1.119
TOTAL GARANTIZADOS	193.882.668,98	10.254	312.859.620,18	16.974
FONDMAPFRE RENDIMIENTO I, F.I.	40.557.052,93	2.074	43.629.256,03	2.160
FONDMAPFRE RENDIMIENTO II, F.I.	89.679.569,74	4.539	96.058.224,55	4.710
TOTAL GESTIÓN PASIVA	130.236.622,67	6.613	139.687.480,58	6.870
JARAMIEL S.A. SICAV	44.374.029,04	100	42.810.065,34	101
TOTAL SICAV	44.374.029,04	100	42.810.065,34	101
TOTAL IIC	2.627.402.771,10	104.622	2.446.269.687,75	113.890

(Datos en euros)

IIC EXTRANJERAS	2016	2015
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
PARETURN MAPFRE EUROBONDS FUNDS	84.175.726,43	20.073.597,20
MAPFRE IBERIAN EQUITY	30.994.601,50	0,00
MAPFRE MULTISTRATEGY	14.798.226,32	0,00
MAPFRE GOOD GOVERNANCE	15.497.854,78	0,00
TOTAL IIC EXTRANJERAS	145.466.409,03	20.073.597,20

(Datos en euros)

8

FONDOS DE PENSIONES Y OTRAS ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL.

FONDO DE PENSIONES	2016	2015
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE EUROPA, F.P.	30.722.478,87	34.516.183,29
MAPFRE AMÉRICA PENSIONES, F.P.	49.808.629,57	39.381.677,21
TOTAL RENTA VARIABLE	80.531.108,44	73.897.860,50
MAPFRE MIXTO, F.P.	847.794.835,15	844.484.717,92
MAPFRE CRECIMIENTO, F.P.	163.544.932,36	164.167.753,49
MAPFRE JUBILACION ACTIVA F.P. (antes M. MIXTO EUROPA, FP)	49.641.257,16	30.989.771,19
MAPENS F1, F.P.	81.393.491,57	70.704.422,39
MAPFRE VIDA DOS, F.P.	344.911.523,10	316.817.359,89
MAPFRE VIDA TRES, F.P.	11.566.400,06	11.604.532,46
FONDO DE EMPLEADOS DE CCM	181.833.640,65	196.359.352,91
FONDO DE PENSIONES DE EMPLEO DE CCM	8.701.882,28	9.112.851,30
POPULAR RV I F.P.	16.383.132,29	15.788.979,96
POPULAR F.P.	50.932.815,53	45.515.912,37
TOTAL MIXTOS	1.756.703.910,15	1.705.545.653,88
MAPFRE RENTA, F.P.	339.828.222,40	319.811.847,79
MAPFRE RENTA LARGO, F.P.	112.720.720,80	92.803.322,57
POPULAR SEGURIDAD I F.P.	60.568.350,40	61.807.057,93
TOTAL RENTA FIJA	513.117.293,60	474.422.228,29
FUTURO I F.P.	3.128.281,49	3.793.128,88
POPULAR AHORRO I F.P.	0	5.667.889,16
TOTAL GARANTIZADOS	3.128.281,49	9.461.018,04
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	2.353.480.593,68	2.263.326.760,71

(Datos en euros)

ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA	2016	2015
	PATRIMONIO AL 31-12	PATRIMONIO AL 31-12
MAPFRE VIDA UNO, EPSV INDIVIDUAL	103.613.004,77	107.186.488,56
MAPFRE VIDA EMPLEO EPSV	5.765.051,83	0
TOTAL EPSV	109.378.056,60	107.186.488,56

18. INGRESOS Y GASTOS.

18.1. Comisiones percibidas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Comisiones de gestión IIC's s/patrimonio	34.535.034,75	33.158.331,36
Comisiones de gestión IIC's extranjeras	369.407,04	28.595,12
Comisiones gestión discrecional carteras	4.933.890,19	2.369.273,17
Comisiones de suscripción y reembolso	83.681,93	652.565,36
TOTAL	39.922.013,91	36.208.765,01

(Datos en euros)

18.2. Comisiones pagadas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Comisiones comercialización	27.833.536,97	27.174.886,97
Comisiones por delegación de gestión	191.792,26	0,00
Otras comisiones	941,01	674,51
TOTAL	28.026.270,24	27.175.561,48

(Datos en euros)

18.3. Gastos de personal.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Sueldos y salarios	1.773.814,80	1.448.949,73
Cuotas a la seguridad social	302.385,96	257.387,50
Aportaciones a fondos de pensiones	109.682,87	98.085,78
Otros gastos de personal	426.172,86	366.458,06
TOTAL	2.612.056,49	2.170.881,07

(Datos en euros)

El importe registrado en "Aportaciones a fondos de pensiones" corresponde en su totalidad a planes de aportación definida.

18.4. Empleados.

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

Número medio de empleados:

CATEGORIAS	Num.medio empleados	
	2016	2015
Consejeros	1	1
Dirección	6	6
Técnicos	14	11
Administrativos	6	5
TOTAL NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	27	23

Carretera de Pozuelo, 50-1 28222 Majadahonda **Madrid** España
T +34 915.81.37.00 **F** +34 915.81.37.50 www.mapfreinversion.com

MAPFRE AM

Número medio de empleados con discapacidad mayor o igual al 33%:

CATEGORÍAS	Num.medio empleados	
	2016	2015
Dirección	0	0
Técnicos	0	0
Administrativos	1	1
TOTAL NUMERO MEDIO EMPLEADOS	1	1

Número de empleados al final del ejercicio:

CATEGORIAS	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Dirección	6	0	6	0
Técnicos	8	6	8	6
Administrativos	0	6	0	6
TOTAL	15	12	15	12

18.5. Gastos generales.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2016	2015
Alquiler de inmuebles	88.589,23	77.420,03
Comunicaciones	594.276,95	481.572,34
Sistemas informáticos	233.238,91	243.984,10
Publicidad y propaganda	14.287,92	7.794,52
Servicios de profesionales independientes	5.945,42	7.389,10
Contribuciones e impuestos	1.631,04	1.582,11
Otros gastos	695.547,63	724.972,90
TOTAL	1.633.517,10	1.544.715,10

(Datos en euros)

19. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2008, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

A continuación se detalla la conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios.

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio	
	2016	2015	2016	2015
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	6.701.790,99	4.243.696,78	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2016	2015	2016	2015
Impuesto sobre sociedades	2.233.976,88	1.625.287,37	---	---
Diferencias permanentes	694,35	1.650,36	---	---
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	172.697,85	217.098,39	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-101.931,93	-181.742,67	-50.851,44	---
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00	---	---
Base imponible (resultado fiscal)	9.007.228,14	5.905.990,23	-50.851,44	---

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2016 es de 694,35 euros, y se corresponden básicamente con sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2015 era de 1.650,36 euros, ocasionado básicamente por sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2016 es de 172.697,85 euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones y provisiones no deducibles en el ejercicio.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2015 fue de 217.098,39 euros, y se correspondía básicamente con gastos por compromisos por pensiones y provisiones no deducibles en el ejercicio.

En 2016 los importes de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores fueron 101.931,93 euros (con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias) y de 50.851,44 euros cuyo origen fueron las cuentas de reservas. Se corresponden básicamente con la recuperación de provisiones no deducibles dotadas en ejercicios anteriores y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.

En 2015 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores fue de 181.742,67 euros, y se correspondía básicamente con la recuperación de gastos por compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio precedente y anteriores, provisiones dotadas en ejercicios anteriores no deducibles y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	8.935.767,87	5.868.984,15
25%/28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	2.233.941,97	1.643.315,56
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	173,59	462,10
Incentivos fiscales del ejercicio	-96,60	-38,64
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	2.234.018,96	1.624.226,70
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	0,00	0,00
Ajuste por efecto del cambio del tipo impositivo	-42,07	0,00
Reparto Grupo Fiscal reducción reserva de capital	0,00	-19.512,32
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	2.233.976,88	1.624.226,70
Impuesto sobre beneficios a pagar	2.234.018,96	1.624.226,70
Retenciones y pagos a cuenta	-1.515.335,31	-911.911,04
Diferencias temporarias	4.978,62	9.899,60
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores.	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios a pagar	723.662,26	722.215,26

(Datos en euros)

En el año 2015, el grupo fiscal 9/85, del que la entidad es sociedad dominada, generó una reducción por reserva de capitalización conforme a lo previsto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, por importe de 32.476.270,32 euros, que tuvo un efecto en la cuota de 9.093.355,69 euros. De acuerdo con el reparto de dicho beneficio fiscal entre las sociedades del grupo, a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S A le correspondió un importe de 19.512,32 euros.

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

Este cambio impositivo afectó en el ejercicio 2015 a la valoración de los activos y pasivos fiscales los cuales fueron calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización.

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

La imputación a resultados por la disminución de los activos por impuestos diferidos se realizó con cargo a la cuenta "Ajustes negativos por imposición sobre beneficios" y la

disminución de los pasivos por impuestos diferidos con abono a la cuenta "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios". En caso de imputación de los ajustes a patrimonio neto, estos se han realizado con cargo o abono a la cuenta "Ajustes por cambio de valor", según corresponda.

El efecto de dicho ajuste supuso en el año 2015 un cargo el gasto por impuesto sobre sociedades de 1.060,67 euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2016 y 2015 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	566.714,92	17.838,73	0,00	0,00	584.553,65
Ajustes por valoración	4.421,39	0,00	0,00	4.421,39	0,00
Provisiones	85.329,71	25.335,71	11.863,67	37.712,84	84.816,25
30% amortización elementos inmovilizado	4.346,85	0,00	0,00	482,98	3.863,87
Total	660.812,87	43.174,44	11.863,67	42.617,21	673.233,77

(Datos en euros)

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	756.667,70	18.874,52	0,00	44.256,52	731.285,70
Ajustes por valoración	0,00	0,00	4.421,39	0,00	4.421,39
Provisiones	-6.827,31	41.913,03	17.855,73	6.090,49	46.850,96
Ajuste I Sociedades 28%	-125.939,36	0,00	0,00	1.060,68	-127.000,04
30% amortización elementos inmovilizado	5.795,80	0,00	0,00	540,94	5.254,86
Total	629.696,83	60.787,55	22.277,12	51.948,63	660.812,87

(Datos en euros)

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2016 y 2015 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en cada uno de los ejercicios.

Ejercicio 2016

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	1.081.248,50	0,00	-56.948,95	120.980,30	903.319,25
Total	1.081.248,50	0,00	-56.948,95	120.980,30	903.319,25

(Datos en euros)

Ejercicio 2015

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	1.115.460,06	0,00	21.203,60	55.415,11	1.081.248,55
Total	1.115.460,06	0,00	21.203,60	55.415,11	1.081.248,55

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en el ejercicio 2016 para la Sociedad es del 25 por 100 y en 2015 fue el 28 por 100.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por impuesto sobre beneficios no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción.

Con fecha 17 de febrero de 2012, se iniciaron actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectaron a Mapfre S.A., como entidad dominante, y que podrían haber afectado a la entidad (Mapfre Asset Management SGIC, SA), como sociedad dominada. A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2016, las liquidaciones derivadas de las actas incoadas al Grupo Fiscal 9/85 se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, no afectando a Mapfre Asset Management SGIC, SA.

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2013 a 2016, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2012. 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 2016, es remota.

20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
GASTOS						
1) Comisiones mediación suscripción/reembolso participaciones F.I.	27.833.536,97	27.174.886,97	0,00	0,00	27.833.536,97	27.174.886,97
2) Arrendamientos	0	0	73.214,24	64.163,51	73.214,24	64.163,51
3) Recepción de servicios		5.581,38	428.096,89	255.828,32	428.096,89	261.409,70
INGRESOS						
4) Ingresos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6) Otros ingresos	0,00	0,00	4.581.227,28	2.369.273,17	4.581.227,28	2.369.273,17

(Datos en euros)

Otras transacciones	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1) Dividendos y otros beneficios distribuidos	26.543.296,00	2.773.992,00	3.904,00	408,00	26.547.200,00	2.774.400,00
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0,00	300.882,54	0,00	0,00	0,00	300.882,54
3) Compra de valores/adquisiciones temporales de activos	0,00	2.313.150,99	0,00	0,00	0,00	2.313.150,99

(Datos en euros)

Saldos Activos y Pasivos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos						
1) Adquisiciones temporales de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	2.812.154,09	2.906.032,71	2.812.154,09	2.906.032,71
3) Deudas por prestación de servicios	0,00	0,00	569.237,31	397.929,13	569.237,31	397.929,13
4) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	7.500,00	7.500,00	7.500,00	7.500,00
Pasivos						
1) Deudas por servicios recibidos	2.978.878,11	2.987.853,10	36.576,39	18.461,11	3.015.454,50	3.006.314,21
2) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	724,00	741.727,58	724,00	741.727,58
3) Otros saldos	0,00	0,00	1.491,72	0,00	1.491,72	0,00

(Datos en euros)

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

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2016	2015
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	311,72	271,05
Asignaciones fijas	0,00	0,00
Seguros de vida	5,96	5,35
Otros conceptos	0,00	0,00
TOTAL	317,68	276,40

(Datos en miles de euros)

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 en los ejercicios 2016 y 2015 60,66 y 59,31 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

En concepto de premio de permanencia se han devengado gastos por importe de 0,94 miles de euros (0,84 miles de euros en 2015).

La liquidación del Plan de incentivos 2013-2015, que se ha provisionado a lo largo del periodo de vigencia del plan, ha supuesto un desembolso de 160 miles de euros. Respecto al nuevo plan de incentivos a medio plazo, se ha dotado una provisión por importe de 68,77 miles de euros que se liquidara en función del cumplimiento de los objetivos y en el plazo establecido en el plan.

La sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos al personal clave de la dirección.

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

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

21. 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.

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

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	3,00	2,81
Ratio de operaciones pagadas	3,00	2,81
Ratio de operaciones pendientes de pago	54,00	8,00
	Importe (€)	Importe (€)
Total pagos realizados	29.728.246,36	28.818.128,98
Total pagos pendientes	107.207,89	18.424,27

(Datos en euros)

23. OTRA INFORMACIÓN.

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	2016	2015
Servicios de auditoría	4.544,00	4.544,00
Servicios de verificación	3.000,00	3.000,00
Servicios fiscales	0,00	0,00
Otros servicios complementarios	0,00	0,00
TOTAL	7.544,00	7.544,00

(Datos euros)

24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

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

Carretera de Pozuelo, 50-1 28222 Majadahonda **Madrid** España
T+34.915.81.37.00 **F**+34.915.81.37.50 www.mapfreinversion.com

MAPFRE AM

Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenidas en las páginas 1 a 42 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 10 de febrero de 2017.

 Juan Fernández Palacios
 (Presidente)

 Álvaro Anguita Alegret
 (Consejero Delegado)

 Miguel Ángel Segura Mejías
 (Consejero)

 María Luisa Gordillo Gutiérrez
 (Consejero)

 Luis Polo Rodríguez
 (Consejero secretario)

INFORME DE GESTIÓN

El entorno económico de 2016 ha estado determinado por sorpresas en varios ámbitos, lo que ha aumentado la incertidumbre del escenario. Así, el año comenzó con un desplome de las bolsas, al que siguió una recuperación de las materias primas. Ambos movimientos fueron muy intensos de modo que hicieron errar las previsiones antes de lo habitual. Pero las principales sorpresas se produjeron en el ámbito político; en concreto, la votación favorable al Brexit en junio y la victoria de Trump en las elecciones presidenciales estadounidenses en noviembre. Estos hechos obligaron a reevaluar las expectativas relativas a las políticas económicas.

Las economías avanzadas continuaron con una recuperación moderada, basada en el estímulo monetario recibido en los últimos años que dota de condiciones financieras muy favorables. En este contexto, ha sido más interesante la inflación. La recuperación de los precios de las materias primas que tuvo lugar durante casi todo el año, y muy especialmente del crudo, condujo la inflación de consumo efectiva a niveles algo más altos de lo que se preveían a principio del año, aunque todavía muy reducidos. Esto, junto con los cambios políticos, hizo que la expectativa de precios futuros también aumentase.

La economía de EEUU experimentó dos mitades de año muy diferenciadas. La actividad durante la primera de ellas resultó decepcionante, especialmente por la caída de inventarios y por la aportación negativa del sector exterior. La situación se revirtió en la segunda, cuando el crecimiento se aceleró acompañado por casi todos los componentes salvo la inversión. En concreto, la reposición de inventarios aportó una parte importante, después de varios años de ajustes en los mismos, así como las exportaciones, estas últimas ayudadas por la exportación de productos agrarios (soja, principalmente) debido a las malas cosechas en otras zonas del globo. Así, en términos interanuales, los primeros seis meses registraron un crecimiento en el entorno del 1,4%, frente al aproximadamente 1,8% de la segunda parte. En este contexto, el mercado laboral siguió mejorando, hasta alcanzar una situación que los bancos centrales e instituciones internacionales califican ya como tensa. De hecho, la tasa de paro llegó a descender por debajo de lo que se considera el paro natural. La inflación de consumo, después de pasar la primera parte del año en el entorno del 1%, se aceleró en el tercer trimestre hasta cifras más próximas al 2% pero por debajo. Al principio del año se esperaban varias subidas de tipos; pero las decepciones de los primeros trimestres, junto al riesgo que emergió para los mercados tras la votación del Brexit lo impidieron. A pesar de ello, la mejora en el paro y el aumento de la inflación condujeron a la Reserva Federal a ejecutar una única subida en diciembre, si bien insinuó su intención de seguir haciéndolo durante 2017.

La Zona Euro también se vio marcada por las sorpresas políticas, especialmente por el Brexit. Además impactó muy especialmente la percepción de riesgo procedente de Italia. Este riesgo tenía una vertiente política por el referéndum que hizo dimitir al Primer Ministro Renzi, y una financiera, por los problemas en las entidades bancarias que no acababan de captar capital. Ambas cuestiones seguían abiertas a cierre del año, con un nuevo gobierno discutiendo sobre la ley electoral y con los bancos manteniendo sus necesidades de fondos; pero la percepción del riesgo se ha relajado al comprobar los agentes que el impacto de esas cuestiones parece inferior al que se estimaba previamente. En ese

contexto, la Zona Euro mantuvo un perfil de crecimiento del PIB real muy constante, en el entorno del 1,7% casi todo el año, con aportaciones igualmente estables de todos los componentes. Destaca la aportación de la inversión con tasas cercanas al 3,0%. Esta situación se vio favorecida por el Banco Central Europeo que intensificó su política de compra de activos para relajar todavía más las condiciones financieras en el continente, garantizando así que el tipo de referencia seguirá cercano a cero durante varios años. A pesar de ello, la inflación de consumo siguió en mínimos, y de hecho, entró en negativo algunos meses. Aunque se aceleró por el efecto base del crudo, cerró el año todavía muy significativamente por debajo del 1%.

España se mantuvo entre los países con mayor crecimiento de la Eurozona, con un incremento interanual del PIB claramente por encima del 3,0% todo el año. Las exportaciones ayudaron mucho, alcanzando su tasa anual máxima en el segundo trimestre, en el 6,4%, a lo que contribuyó la depreciación del euro y la mejora en la demanda de emergentes, así como las ganancias de competitividad acumuladas en los últimos tres años. De hecho, en diciembre, el propio Fondo Monetario Internacional alabó las medidas que han propiciado dichas ganancias y las situó como un pilar clave de la recuperación. El consumo y la inversión también aportaron en positivo con variaciones anuales respectivas del entorno al 3%-3,5%. El mercado laboral mejoró con mucha fuerza en línea con los aumentos del PIB. Así, y aunque la tasa de paro sigue elevada, descendió hasta el entorno del 19%, desde el 20,4% con el que cerró 2015. La inflación experimentó un cambio muy significativo: después de más de dos años en terreno negativo, finalmente en el cuarto trimestre volvió a positivo, aunque todavía en cifras muy reducidas.

El Reino Unido ganó cierto protagonismo por el Brexit, si bien las cifras económicas sorprendieron al alza. Tras la votación, la mayoría de operadores revisaron a la baja sus expectativas de manera muy agresiva. Los datos efectivos demostraron que la realidad resultaba mucho menos dramática en el corto plazo, aunque parece que el impacto a largo sí podría resultar muy significativo, aunque distribuido en el tiempo. Aun así, el mismo podría verse mitigado en parte por la fuerte depreciación de la libra, la cual a su vez eleva las expectativas de inflación.

Por otro lado, Japón experimentó en 2016 crecimientos más débiles que en 2015, en el entorno del 1% interanual real, con una inflación que no sólo no termina de despegar, sino que de hecho, volvió al terreno negativo durante el año. Esto último hizo que el Banco Central de Japón cambiase su filosofía de aproximación a la lucha contra la deflación, admitiendo implícitamente una derrota después de los estímulos monetarios masivos implementados durante los años previos. Ahora trata de influir más en incrementar la expansión fiscal de su gobierno.

Los países emergentes tuvieron gran parte del protagonismo del año. En este sentido, la clave consiste en que, durante 2016, finalizó el círculo vicioso de caída del comercio, materias primas y apreciación del dólar que había llevado a muchos de ellos a sufrir una recesión profunda y prolongada desde finales de 2014. Así, durante la primavera de 2016 se estabilizaron las "commodities" y el dólar dejó de apreciarse ante la prudencia de la Fed. Eso permitió a los mercados percibir con más optimismo a los emergentes, y más concretamente a algunos de ellos como China o Brasil. Este último se vio favorecido, además, por los desarrollos políticos domésticos, que incluían un cambio de gobierno. Esta

entrada de capitales, junto a la recuperación de las exportaciones mejoró sus cifras de actividad, las cuales, sin embargo, siguen muy débiles, ya que la salida de la recesión apenas acaba de comenzar. Así, vemos cómo el PIB real de Brasil frenó su descenso hasta tasas del entorno del -3% en el final del año, después de haber estado cayendo casi un 6% a finales de 2015 y principios de 2016. Por su parte, México vio frenarse su actividad durante todo el año por los desarrollos políticos internos y por el daño sufrido ante la depreciación del peso. En Asia, China mantuvo un perfil de crecimiento estable algo inferior al de 2015.

Los mercados de capitales comenzaron el año con una fuerte dosis de pesimismo provocando caídas en las bolsas y en los tipos de interés. Esta percepción se basaba en la creencia de que la Fed iba a seguir subiendo tipos en un entorno en el que las economías emergentes estaban sumidas en la recesión y Europa en la cuasi deflación. Esa combinación de factores resultaba muy dañina, evidentemente, pero su mera perspectiva, al hacer caer los mercados, hizo que no se cumpliera. Así, la Reserva Federal interrumpió las subidas por prudencia ante el empeoramiento de los mercados y luego por el riesgo emergido del Brexit. Este hecho también condujo al Banco de Inglaterra a reducir tipos y ser más agresivos con las compras de activos. Por su parte, el BCE reforzó su tono laxo y, de hecho, aumentó el ritmo de sus compras de activos. Como resultado de esta mayor liquidez procedente de los bancos centrales y de otros factores comentados en párrafos siguientes, los mercados recuperaron su optimismo, lo que les llevó a revalorizarse durante la segunda parte del año, aunque no en todos los casos fue suficiente para recuperar y acabar en positivo.

Como consecuencia de lo anterior, durante la primera mitad del año se produjeron fuertes compras de deuda soberana, como refugio y como resultado de las acciones de los bancos centrales. De hecho, la rentabilidad a 10 años del Tesoro estadounidense llegó a mínimos históricos, mientras que la deuda alemana vio gran parte de sus plazos, incluido por momentos el 10 años, entrar en rentabilidades negativas. Posteriormente, en un movimiento claro de ida y vuelta, las rentabilidades de los bonos soberanos aumentaron con fuerza a partir de verano. Primero por el repunte en las expectativas de inflación y luego por la victoria de Trump en las elecciones americanas, que llevaron al mercado a esperar una política de déficit agresiva, poniendo en precio más subidas de tipos en el futuro. Por tanto, la rentabilidad a 10 años del Treasury, que llegó a perforar el 1,40% después del Brexit, repuntó hasta el entorno del 2,50%, en un movimiento muy rápido si lo comparamos con estándares históricos. Su equivalente germano experimentó un perfil muy parecido, pero con subidas más moderadas, ante la actitud del BCE. Así, el Bund llegó a tocar el -0,20% tras el referéndum británico, para repuntar a final del año cerca del 0,40%, todavía por debajo de donde lo comenzó. En este entorno, el diferencial de España frente a Alemania se comportó de forma muy positiva durante todo el año, descendiendo hasta cerca de los 100 pb, y manteniéndose en un rango cercano. Portugal e Italia sufrieron considerablemente por los problemas bancarios y políticos de cada uno de ellos. Destacó especialmente cómo la rentabilidad de los bonos italianos se alejó por encima de la de los españoles hasta niveles históricos, aunque a final de año empezó a moderarse.

La renta variable experimentó una evolución dispar tanto geográfica como temporal. Las bolsas desarrolladas, en general, empezaron el año con fuertes descensos, que intentaron recuperar ligeramente en primavera, para volver a caer con fuerza inmediatamente después del Brexit. Sin embargo, ese movimiento duró poco. La constatación de que el

MAPFRE AM

impacto de esa votación sería reducido renovó el optimismo de forma que los últimos meses del año fueron muy positivos. Destacó la bolsa estadounidense, que aceleró su revalorización tras la victoria de Trump por la expectativa de más gasto público e inflación. Así, sus índices se aproximaban al final del año con un beneficio acumulado superior al 10%. Por su parte, en Europa, la evolución resultó más dispersa, aunque con cifras moderadas en todos los casos. Destacaron en el lado positivo Alemania y Francia, y en el negativo Italia y España que no lograron recuperar por completo el lastre de los bancos a pesar de la mejora de los mismos en los últimos dos meses del año. Muy especialmente, el mercado transalpino acabó el año con caídas de dos dígitos. La bolsa británica por su parte, subió con fuerza por el cambio de expectativas tan brusco acerca de impacto del Brexit, y por la caída de la libra que mejora las perspectivas de sus exportadores. Sin embargo, este mismo efecto hace que esa evolución bursátil medida en euros o dólares se torne negativa. Las bolsas emergentes se comportaron mucho mejor, ya que partían de unas expectativas muy negativas que fueron mejorando con fuerza durante todo el año. El protagonismo indiscutible se lo llevó Brasil que se revalorizó más de un 30% (en moneda local), aunque la mayor parte de ese movimiento se produjo en la primera mitad del año. Coincidió la mejora del contexto mundial con el cambio de gobierno, que permitió afrontar problemas como la corrupción y, sobre todo, comenzar a ocuparse del control del gasto. En el lado contrario se encontró Méjico, con una mejora en el año cercana al 10%, pero cuya medición en euros la vuelve muy negativa debido al desplome del peso (divisa que perdió más de un 6% frente al euro sólo en noviembre).

El euro perdió terreno ligeramente respecto al dólar, movimiento que se produjo en su mayoría en el último mes del año debido al cambio de expectativas respecto a la Fed. Pero en cualquier caso, los movimientos de divisas más significativos fueron, como es evidente, los relativos a la libra que perdió más de un 10% respecto al dólar y respecto al euro. También sufrió con mucha fuerza el peso mejicano, sobre todo en su cruce frente al dólar, por las declaraciones tan agresivas de Trump, si bien el movimiento revirtió parte de sus excesos. Como anécdota, una de las divisas que más sufrió por el efecto combinado de Trump y de la Fed fue la lira turca (que perdió un 9% frente al dólar sólo en el mes de noviembre). Por otro lado, las materias primas protagonizaron parte del año, ya que su recuperación fue el origen del cambio de perspectivas de la mayoría de los agentes, tanto respecto a la inflación como respecto a los emergentes. Así, el crudo alcanzó sus mínimos en enero, por debajo de 30 dólares por barril. En los seis meses siguientes, hasta junio, casi se duplicó en algo más de 50, para estabilizarse durante el verano. A final de año, los acuerdos de la OPEP para reducir la producción lo impulsaron de nuevo hasta superar los 55.

En conclusión, 2016 fue un año de sorpresas y, por tanto, cambios en las expectativas. Finalizó el círculo vicioso de “commodities” y emergentes, lo que hizo recuperarse a estos últimos con mucha fuerza. Además, y más importante de cara a las expectativas, las sorpresas políticas llevaron a poner en precio un crecimiento nominal superior, aunque por desgracia, fundamentado en inflación y gasto público, y por tanto de recorrido limitado.

Análisis de negocio.

La economía española crecerá algo más de lo inicialmente previsto en 2016, con un PIB que aumentará en torno al 3,3%, ligeramente superior al del año anterior. La demanda

interna ralentizó algo su aportación al crecimiento ya que el mayor gasto de los hogares se contrarrestó con un menor gasto público y una leve desaceleración de la inversión. Por el lado contrario, el sector exterior aumentó su aportación gracias a la recuperación de las exportaciones, favorecidas por la mejora de la competitividad. Con todo, la balanza de pagos presentará un superávit próximo al 2% del PIB, beneficiada por la factura energética y la fortaleza de los ingresos por turismo. Como en otros países de nuestro entorno, el descenso de los precios del petróleo, unas condiciones financieras favorables y, sobre todo, la notable creación de empleo han propiciado una mejora de la renta disponible de los hogares. En este entorno y a pesar de lo complicado del ejercicio para los activos de riesgo, la riqueza financiera neta de las familias ha aumentado a lo largo del año hasta recuperar a finales del tercer trimestre los 1,2 billones de euros con los que arrancó el año. A la vista del comportamiento de los mercados en la parte final del año es previsible que la riqueza marque un nuevo récord. Esto ha sido posible por la continua reducción del endeudamiento y una mayor adquisición neta de activos financieros, por encima del 4% de la renta disponible en términos anualizados. Por tipo de activo, la inversión colectiva, como viene ocurriendo en los últimos cuatro años, han acaparado el interés del ahorrador. En sentido contrario, los depósitos a plazo continuaron reduciendo su ponderación a la vista de sus escasos rendimientos.

En consecuencia, en 2016 el patrimonio de la inversión colectiva en España (Fondos y Sociedades) alcanzó un nuevo récord histórico superando los 390 mil millones de euros. Han sido los Fondos de Inversión, con un alza en el patrimonio gestionado del 7% hasta los 235 mil millones de euros los artífices del buen comportamiento de la inversión colectiva. Alcanzan su mayor nivel desde 2007, quedándose a un 10% del máximo histórico. En los cuatro últimos años, los Fondos de Inversión experimentan un aumento de patrimonio de 113 mil millones de euros, casi duplicando la cifra de 2012. Para el conjunto del año, el 93% del crecimiento de patrimonio tuvo su origen en suscripciones netas, en un año de elevada volatilidad en los mercados financieros. Con 8,3 millones de participes, tras añadirse más de medio millón en el año, y 14 mil millones de euros de suscripciones, los Fondos de Inversión se configuran como el instrumento preferido para la canalización del ahorro, con entradas positivas todos los meses del año excepto enero y febrero.

Por categorías, se ha apreciado cierto cambio frente al ejercicio anterior: los fondos de rentabilidad objetivo, los garantizados de renta variable y los de renta fija lideran las suscripciones. En sentido contrario, los fondos mixtos fueron los que presentaron mayores reembolsos. Por categoría de inversión, los fondos de renta fija representan un 44% del total de patrimonio frente a un 20% de la renta variable o el 10% que suponen tanto los garantizados como los de gestión pasiva. En lo relativo a la rentabilidad, al contrario que el año anterior, el mes de diciembre ha contribuido muy positivamente a la generación de rendimientos, especialmente en el componente de renta variable. A pesar de los desplomes de las bolsas de inicio de año, de la volatilidad de las divisas y de otros elementos no esperados que generaron incertidumbre, los Fondos de Inversión terminan el año con una rentabilidad positiva del 1,14%.

Respecto a la evolución del patrimonio los fondos de inversión gestionados por Mapfre AM, el año se ha saldado de forma positiva, al experimentar un incremento del 7,5%, superior al sector. Por categoría de fondos, lidera el crecimiento la categoría de renta fija y los de renta variable, en ambos casos con incrementos superiores al 25%. A título individual, cabe señalar los aumentos de los Fondos Perfilados –de lanzamiento a finales del pasado año–

que experimentan crecimientos superiores al 70%. En el lado contrario, los fondos garantizados son los que más retroceden en tanto que los mixtos aumentan ligeramente.

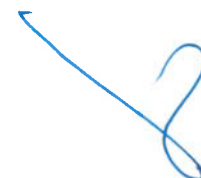
En cuanto al sector de los fondos de pensiones, el año se cierra con un aumento del patrimonio gestionado del 2,1%, hasta los 106.721 millones de euros, sexto año consecutivo de subidas. El Sistema Individual vio crecer su patrimonio en un 3,6% en tanto que en Sistema de Empleo, se reduce en un -0,7%. La cifra representa un nuevo récord histórico. En lo referido a las aportaciones, vuelve a haber diferencia notable entre los Sistemas Individuales y los de Empleo. En los primeros, hay aportaciones netas por 1.014 millones de euros, cifra muy similar a la del año anterior, mientras que los de Empleo cerraron con prestaciones netas de 750 mill€. No ha sido, por tanto, un ejercicio con un balance especialmente positivo.

Al igual que en los fondos de inversión, el buen comportamiento de los mercados financieros en diciembre ha sido determinante en la rentabilidad obtenida en conjunto del año. Así, los planes de pensiones han cerrado 2016 con rentabilidades positivas en todas las categorías y plazos. En media, el rendimiento obtenido fue del 2%, permitiendo a los partícipes no perder poder adquisitivo, a pesar del fuerte repunte de la inflación a final de año. Tras esta cifra y desde una óptica a mayor plazo, la rentabilidad media anual ponderada a 5 años alcanza el 5%, situándose en el 4,7% a 25 años, niveles muy satisfactorios.

En cuanto a la evolución de los fondos de pensiones gestionados por Mapfre Vida y Pensiones, hay que señalar un crecimiento del 5,5%, superior a la del sector. En el año, destaca la mejor evolución de los fondos del sector de Fondos de Empleo (+9,7%) frente al Sistema Individual (+4,4%). En éste último apartado, en 2016 se ha producido un hito relevante en la gestión de fondos de pensiones del grupo al lanzarse el primer producto gestionado por un tercero, que complementa la oferta en este segmento. Se trata del Mapfre Jubilación Activa, cuya gestión se ha delegado la entidad francesa Carmignac y que ha aumentado su patrimonio en más de un 60%. Por categorías, los fondos de renta variable y renta fija son los que han tenido un mayor crecimiento, próximo al 10%.

Perspectivas para los Fondos de Inversión y Pensiones 2017

En 2017 se espera que la fase de expansión de la economía española se prolongue apoyada en los estímulos monetarios y en los procesos realizados en la corrección de algunos de los principales desequilibrios de la economía, como el nivel de endeudamiento o la recuperación de competitividad exterior. En todo caso, el ritmo de crecimiento experimentaría cierta desaceleración, al mitigarse alguno de los impulsos que la economía ha recibido en la etapa reciente. El alza en los precios del petróleo, una política fiscal más restrictiva para cumplir los objetivos pactados o incertidumbres en el comercio internacional, llevan a estimar un crecimiento de actividad del orden del 2,4%, en todo caso muy superior a la de los países de nuestro entorno. El gasto de los hogares seguiría siendo el motor del crecimiento en un contexto de inflación al alza y con una creación de empleo que continuaría siendo muy elevada.



En este contexto, es de esperar que el ahorro de las familias siga creciendo al hilo del mayor nivel de ocupación, la senda de reducción del apalancamiento y unas condiciones financieras que continuarán siendo favorables. El mantenimiento de la política monetaria expansiva por parte del BCE mantendrá contenidos los tipos de los depósitos, por lo que es de prever que las familias sigan aumentando el peso de la inversión colectiva en sus carteras de productos de ahorro. Como consecuencia de los bajos rendimientos que ofrecen los depósitos a plazo, las familias están incrementando su posición en cuentas disponibles. A la vista de que tan sólo el 9% del ahorro está en colocado en fondos de inversión y en torno al 5,5% en fondos de pensiones, una oferta apropiada y diversificada de productos será una de las claves para captar ese ahorro disponible. En mercados financieros cada vez más especializados, dependientes de multitud de factores y sometidos a continuas incertidumbres, la ventaja fiscal que poseen los fondos de inversión para poder cambiar el perfil de riesgo y la orientación de nuestras inversiones, deberían ser un fuerte revulsivo para la inversión colectiva.

En lo relativo a las pensiones, cada vez es más patente el convencimiento de que es necesario complementar la pensión pública con contribuciones a los sistemas complementarios. El aumento en la esperanza de vida, el cambio en la pirámide demográfica o el retraso en la edad de jubilación hacen casi obligado el comenzar a planificar el ahorro a largo con mucha anticipación. Cada día se hace más imprescindible educar a la sociedad de lo necesario que es apostar por un ahorro sistemático a lo largo del año para evitar las fluctuaciones de los mercados, convertir en una rutina el ahorro y conseguir una renta futura satisfactoria.

Solventar el problema de las pensiones públicas en los próximos años es sólo parte del problema. La solución más global pasa por desarrollar más los pilares II y III. En concreto, los actuales sistemas de solidaridad intergeneracional necesitan complementos con políticas de ahorro generadas a lo largo de la vida laboral. Por tanto, sería muy necesario establecer algún marco de sistema obligatorio o cuasi obligatorio en el II pilar (ahorro vinculado al empleo), destinado a la creación de una renta futura que actúe como complemento de la pensión pública. Este sistema ya ha sido puesto en marcha en muchos países europeos y España no puede quedarse al margen. En este sentido es básico que las medidas fiscales apoyen el ahorro previsión, que se clarifique la regulación en algunos aspectos. Las rentabilidades históricas positivas en un contexto de inflación global que se espera moderada deberían ser un incentivo para el desarrollo del sector.



• MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación se detallan las partidas más significativas de la cuenta de resultados y del balance de la Sociedad:

Cuenta de resultados

Concepto	Año 2016	Año 2015
Intereses y rendimientos asimilados	485	663
Comisiones percibidas	39.922	36.209
Comisiones satisfechas	28.026	27.176
Beneficio antes de impuestos	8.936	5.869
Beneficio después de impuestos	6.702	4.244

(Datos en miles de euros)

Balance

Concepto	Año 2016	Año 2015
Activos financieros disponibles para la venta	15.949	36.320
Inversiones Crediticias	13.798	13.282
Fondos propios	20.284	40.178
Ajustes por valoración	2.710	3.230
Deudas con intermediarios financieros	3.017	3.017

(Datos en miles de euros)

• PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio vencieron las garantías asociadas a MAPFRE PUENTE GARANTÍA 10, F.I. y MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3, F.I. Ninguna de ellas ha sido renovada. Ambos fondos fueron absorbidos por FONDMAPFRE RENTA CORTO, FI. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2015 existía un fondo cuya garantía había vencido: FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, F.I., que también fue absorbido por FONDMAPFRE CORTO PLAZO, F.I. a lo largo del ejercicio 2016.

En el ejercicio, la CNMV ha autorizado la ampliación del programa de actividades de la sociedad con el propósito de incluir en el mismo la comercialización de IIC. Además, se han modificado los estatutos sociales de la gestora en dos ocasiones, una para incluir en los mismos la actividad de comercialización de IIC y la otra para cambiar el nombre a la entidad.

Por último, la sociedad ha asumido la gestión de los activos de los compartimentos integrados en MAPFRE AM, SICAV, S.A., sociedad de inversión constituida en Luxemburgo.

ASPECTOS CORPORATIVOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2016 acordó aprobar las Cuentas Anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2015. Asimismo, acordó la modificación de la denominación social de la entidad que pasó a denominarse MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. Por último, la Junta reeligió como vocales del Consejo de Administración, por un nuevo período de cuatro años, a la Sra. Gordillo Gutiérrez y a los Sres. Fernández Palacios y Polo Rodríguez, cesando al Sr. Martínez Castellanos con motivo de la asunción de nuevas funciones en el Grupo.

La Junta General se reunió de nuevo, con carácter extraordinario, en fecha 18 de julio de 2016 para modificar el objeto social de la entidad a fin de ampliarlo e incluir la comercialización de acciones y participaciones de IIC, modificando, en consecuencia, el artículo 2 de los Estatutos Sociales.

Por su parte, el Consejo de Administración se reunió el 10 de febrero de 2016 para formular las Cuentas Anuales de la entidad y de los fondos que gestiona aprobándose éstas últimas en su reunión de 25 de abril de 2016.

Mediante acuerdo de fecha 16 de junio de 2016 el Consejo de Administración asumió las funciones de la comisión de auditoría contempladas en el artículo 529 quaterdecies del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y con fecha 28 de julio acordó ampliar el programa de actividades para incluir la de comercializar acciones y participaciones de IIC.

Por último, el Consejo de Administración se reunió el 15 de septiembre y el 19 de diciembre de 2016 acordando en éste último la actualización del Manual de Procedimientos de la entidad y la aprobación de los contratos de los directivos dependientes del Consejo de Administración.

La Junta General de Accionistas de la sociedad, en su reunión del 25 de abril de 2016, aprobó el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de libre disposición por importe de 24.996.800 euros brutos, a razón de 73,52 euros brutos por acción, que se hizo efectivo el 29 de abril de 2016.

• OTROS ASPECTOS

Información medioambiental

Durante 2016, el Grupo ha continuado realizando actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la Política Medioambiental Corporativa y se ha focalizado en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

Bajo las directrices definidas en el triple Sistema Integrado de Gestión Ambiental, Energético y de Huella de Carbono (SIGMAYE), MAPFRE desarrolla sus actuaciones de carácter ambiental 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 globales 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 desarrollando las actuaciones definidas en el Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 las emisiones del Grupo en el año 2020. En este ámbito, destaca la adquisición de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables para el total de las instalaciones de MAPFRE en España.

Las actuaciones en esta materia han posibilitado que, por segunda 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.

En la preservación de la biodiversidad, por primera vez desde la adhesión al Pacto por la Biodiversidad de la Iniciativa Española Empresa y Biodiversidad, MAPFRE ha publicado un Informe sobre Biodiversidad 2013-2016, en el que se incluyen actuaciones como la protección del Ártico y las especies que allí habitan, a través del acuerdo de colaboración suscrito con WWF para apoyar a la campaña "NI UN GRADO MÁS".

Además, a raíz del Día Mundial del Medio Ambiente, cuyo objetivo en 2016 ha sido "Tolerancia cero para el comercio ilícito de las especies silvestres", MAPFRE realizó y difundió la Guía para especies protegidas en todos los países en los que opera, e incorporó a las guías de seguridad en viajes al extranjero para empleados por motivos laborales, información relacionada con las restricciones que aplican al tráfico de especies protegidas y otras directrices de interés en materia medioambiental.

Plantilla de personal

La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales y sexos:

CATEGORIAS	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Dirección	6	0	6	0
Técnicos	8	6	8	6
Administrativos	0	6	0	6
TOTAL	15	12	15	12

Pago a proveedores

En la nota 22 de la memoria individual se ofrece información relativa al período medio de pago de proveedores.

Actividades de investigación y desarrollo

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

Acciones propias

No se han llevado a cabo operaciones con acciones propias.

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio.

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio

Carretera de Pozuelo, 50-1 28222 Majadahonda **Madrid** España
T+34 915.81.37 00 **F**+34.915.81.37.50 www.mapfreinversion.com

MAPFRE AM

El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. contenido en las páginas 44 a 54 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 10 de febrero de 2017.

Juan Fernández Palacios
(Presidente)

Alvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)

Miguel Ángel Segura Mejías
(Consejero)

María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Consejero)

Luis Polo Rodríguez
(Consejero secretario)