



SEGUROS  
**Ges**

# **INFORME ANUAL 2016**

**GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.**

El presente Informe Anual comprende el Informe de Gestión, Cuentas Anuales y Memoria de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016.

Madrid, 30 de marzo de 2017

## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Tenemos la satisfacción de presentarles los resultados de la Compañía del ejercicio 2016, que una vez más valoramos como satisfactorios.

En un entorno mundial de bajo crecimiento dominado por acontecimientos como el Brexit o las elecciones de Estados Unidos, España ha sido el país de la Unión Europea que más ha crecido, a pesar de las incertidumbres políticas, los bajos tipos de interés y el descenso del mercado bursátil español.

Por su parte, el sector asegurador ha fortalecido su crecimiento en todos los ramos y aumentado ligeramente sus márgenes, destacando la entrada en vigor de Solvencia II.

Ges Seguros ha cerrado el ejercicio con una facturación de 112,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,5%, gracias al buen hacer tanto de nuestros Agentes, como a las Operaciones Especiales. Además dicho crecimiento se produce en todos los ramos excepto en multirriesgos donde hemos repetido facturación.

Desde el punto de vista técnico cabe destacar por un lado, el mayor siniestro de la historia de la Compañía (en buena parte asumido por nuestro cuadro de reaseguro), y por otro, el buen comportamiento siniestral del resto de la cartera. El negocio de vida está marcado por el exitoso lanzamiento del nuevo SIALP Ges y por la presión que ha ejercido la nueva bajada de tipos de interés sobre las provisiones matemáticas, a pesar de haber sido gestionadas parcialmente con técnicas de casamiento de activos y pasivos.

La Compañía cierra con una cartera de inversiones a valor contable que supera los 400 millones de euros y genera unos rendimientos de 16,2 millones. El ratio de eficiencia mejora en casi dos puntos, fundamentalmente por la contención de los gastos de gestión.

Fruto de todo lo anterior Ges alcanza un resultado de 6.470.000 euros, lo que supone un 6,7% de las primas imputadas del negocio retenido y un ROE del 11%.

Estos buenos datos de la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance, no hubieran sido posibles sin todas las mejoras incorporadas anualmente en nuestra gestión. En el año 2016, dentro de nuestro Plan Estratégico "Experiencia Ges, ¿cómo servimos al cliente?", caben destacar múltiples proyectos encaminados a poner al cliente en el centro de nuestra organización:

- Lanzamiento de las acciones comerciales con visión cliente
- Consolidación del uso del planificador comercial
- Implantación de la visión cliente en todos los procesos de la Compañía
- Actualización del mapa de comunicaciones y lanzamiento de la nueva página web
- Adaptación de un tercio de nuestras oficinas a la nueva imagen corporativa

Igualmente han ocupado un lugar destacado los proyectos encaminados a aumentar la profesionalidad de nuestros agentes, los itinerarios de formación o las guías de relevos generacionales en las agencias y de funciones de los empleados de agencias.

En la pasada Junta General de Accionistas tomó efecto el relevo en la presidencia, por lo que concluye un periodo de 12 años en que hemos podido contar con José María Alvear como Presidente. Durante este periodo hemos tenido el lujo de trabajar con un Presidente extraordinario, que ha guiado la Compañía a través de la peor crisis de las últimas décadas y a pesar de ello, hemos pasado de facturar unas primas de 95,6 a 105,7 millones de euros, de un resultado de 1,3 a 6,3 millones y de unos fondos propios de 15,6 a 58,9 millones.

Se trata de un relevo ordenado en el que reafirmamos nuestra estrategia de orientación al cliente, de rigor técnico y de mejora de la productividad como único camino para continuar hacia el crecimiento rentable. Con todo ello afrontamos el ejercicio 2017 ilusionados con nuevos proyectos dentro del Plan Estratégico “Experiencia Ges. Visión y digitalización con foco en el cliente”, donde seguimos apostando por un crecimiento rentable de la Compañía.

Para terminar, quisiéramos agradecer la confianza que nos dan nuestros clientes; el trabajo y la pasión de todos los agentes, empleados y directivos; así como el apoyo y confianza de todos ustedes, señores accionistas.

## CONTEXTO ECONÓMICO

A primeros de 2016 existían interrogantes sobre el crecimiento económico a nivel global, avalados por la caída del precio del petróleo y las dudas sobre la marcha económica de China, principalmente. La evolución en el año superó las expectativas de crecimiento que se habían marcado para 2016.

La economía global aumentó en su conjunto algo más del tres por ciento en 2016, gracias a que los países emergentes han duplicado el crecimiento del producto interior bruto de los países desarrollados.

El crecimiento en EEUU se cerró cercano al 2%, con una tasa de paro en niveles muy bajos. La nueva política económica de EEUU puede respaldar un mayor crecimiento a corto plazo, si bien a costa de mayor tensión en los precios y expectativas de subidas de tipos en el año.

Por su parte, la Eurozona cerró el año 2016 con un crecimiento del 1,7%, similar al resto de países desarrollados, también en un escenario de mejora moderada de las perspectivas. La inflación mantuvo un comportamiento muy controlado. A diferencia de la economía americana, en Europa el paro se mantiene en un nivel superior al de su media histórica.

Desde el punto de vista de los mercados, el año 2016 ha venido marcado por la evolución de los acontecimientos geopolíticos. En la primera mitad del año fue el Brexit, con todas las incertidumbres políticas y económicas que se abren para la economía británica y europea. Posteriormente el “No” en el referéndum italiano sobre la reforma del Senado y la dimisión del primer ministro italiano. El acontecimiento político del año fueron las elecciones en EEUU y la inesperada victoria de Donald Trump. Sus propuestas, algunas muy discutidas, han impulsado los mercados, especialmente el de renta variable.

El Banco Central Europeo (BCE) ha prorrogado su política monetaria expansiva, lo que se tradujo en una reducción de los tipos de interés de los bonos. Este entorno de tipos de interés tan bajos, dificultan cada vez más la obtención de rentabilidades positivas en las carteras de renta fija.

También en España el año ha venido marcado por un tinte político. Después de muchos meses de interinidad, tras las segundas elecciones del 26 de junio, el Partido Popular pudo formar Gobierno.

La economía española ha tenido un comportamiento mejor de lo esperado, reflejado en un crecimiento del 3,2%, por encima de la media europea, permitiendo el descenso del nivel de paro hasta el 18,6%. El desequilibrio fiscal continúa siendo una de las asignaturas pendientes.

De cara a 2017, existen numerosos factores de incertidumbre para la economía global y los mercados financieros. El BCE mantiene los estímulos a su política, si bien hay circunstancias que pueden presionar al alza los tipos de interés del euro, como repuntes de la inflación o la política monetaria de la Reserva Federal. Otros interrogantes son los resultados de las importantes elecciones que enfrentarán varios países de la Zona Euro a lo largo de 2017 y las perturbaciones exteriores que pueden provenir de las nuevas políticas de EEUU.

La siguiente tabla muestra la evolución de los principales indicadores de nuestra economía:

<b>Panorama Económico</b>		
<b>Indicadores económicos</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Crecimiento PIB	3,2%	3,2%
Inflación (IPC)	0,0%	1,6%
Superávit/ Déficit Público	-5,0%	-4,3%
Tipo de intervención BCE	0,1%	0,0%
Ibex 35	-7,2%	-2,0%

## SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador, según datos publicado por ICEA, alcanzó en el año 2016 un volumen de primas de 63.892 millones de euros, obteniendo un crecimiento del 12,4% respecto al año anterior. En los ramos de Vida hubo un crecimiento de las primas del 21,8% y el volumen de ahorro gestionado se situó en 177.818 millones de euros, suponiendo un aumento del 6% respecto a 2015. Este fuerte incremento se produce en Vida Riesgo (+11,4%), pero fundamentalmente en Vida Ahorro (+23,6%) muy influenciado por movilizaciones de depósitos bancarios a productos de banca seguros.

En los ramos No Vida, se cerró el ejercicio con un incremento de primas del 4,6%, que vuelve a estar basado en todos los ramos: Autos (+5,1%), Multirriesgos (+3,2%), Salud (+4,6%) y Diversos (+4,9%).

El resultado total del sector en 2016 mejoró seis décimas respecto al año anterior alcanzando un ratio del 7,3% de las primas imputadas del negocio retenido. La cuenta técnica de Vida arrojó un resultado del 1,4% sobre las provisiones de Vida (1,1% en 2015), mientras que la cuenta técnica de No Vida refleja una rentabilidad sobre las primas imputadas del negocio retenido del 10,3%, casi un punto superior a la existente un año atrás.

Esta mejora de los resultados, que se produce en todos los ramos, pero más intensamente en Vida y Diversos, se basa en una reducción de la siniestralidad (especialmente en Diversos y en menor medida Salud, ya que en Multirriesgos se mantuvo mientras que Autos aumentó) y unos menores gastos de explotación, que se redujeron ocho décimas. Por contra, baja el resultado financiero que pasa de representar el 16,0% de las primas el año anterior, al 13,3% en 2016.

El 1 de enero del 2016 entró en vigor la normativa de Solvencia II, lo que supuso un incremento de los requisitos de capital exigidos frente a Solvencia I del 70% a dicha fecha. A pesar de esto, la solvencia global del sector se situó al cierre del ejercicio 2016 en 2,39 veces el SCR (Solvency Capital Requirement).

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) fue del 12,8%, frente al 10,5% del ejercicio anterior.

## ASPECTOS COMERCIALES

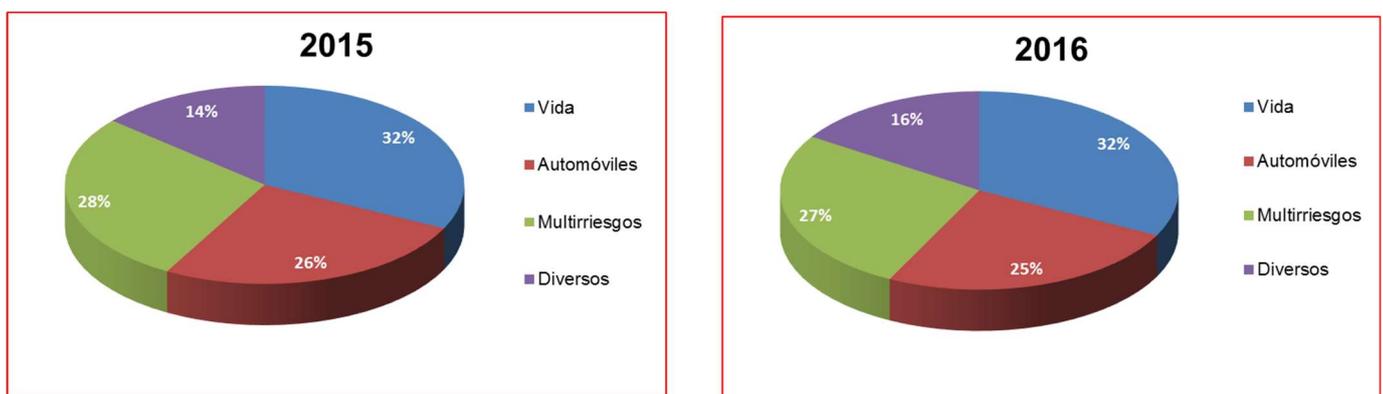
En el ejercicio 2016 la Compañía ha superado los objetivos presupuestados de primas de negocio directo cerrando con una facturación de 112,6 millones de euros, que supone un incremento del 6,5% sobre el año anterior. Asimismo las primas intermediadas de terceros (decesos y planes de pensiones) han alcanzado la cifra de 3,1 millones de euros con una subida del 3,1%, que acumula una facturación total en el año 2016 de 115,6 millones de euros y un incremento porcentual total del 6,4 sobre el ejercicio 2015.

En el cuadro que figura a continuación se puede apreciar que todos los ramos aumentan su facturación en 2016 destacando el mayor incremento del ramo de Diversos y de Vida frente a subidas menores del resto de ramos.

Primas por ramos (miles euros)	2015	2016	Variación
<b>VIDA</b>	<b>34.261</b>	<b>36.573</b>	<b>6,7%</b>
Vida individual	30.726	31.388	2,2%
Vida colectivos	3.535	5.185	46,7%
<b>AUTOMÓVILES</b>	<b>26.943</b>	<b>28.051</b>	<b>4,1%</b>
<b>MULTIRRIESGOS</b>	<b>29.845</b>	<b>30.048</b>	<b>0,7%</b>
Multirriesgos Hogar	16.357	16.365	0,0%
Otros multirriesgos	13.488	13.683	1,4%
<b>DIVERSOS</b>	<b>14.667</b>	<b>17.891</b>	<b>22,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>105.716</b>	<b>112.563</b>	<b>6,5%</b>
Primas de terceros*	3.028	3.120	3,1%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>108.744</b>	<b>115.684</b>	<b>6,4%</b>

\* Corresponden a la comercialización de pólizas de decesos y planes de pensiones

Esta evolución de la cartera de primas en el ejercicio modifica suavemente su composición, como se puede observar en el cuadro siguiente en su comparación con el año anterior. El ramo de Vida mantiene su peso en la cartera y los ramos agrupados en Diversos adquieren más preponderancia frente a Autos y Multirriesgos que disminuyen un punto su peso en la cartera total de la Compañía.

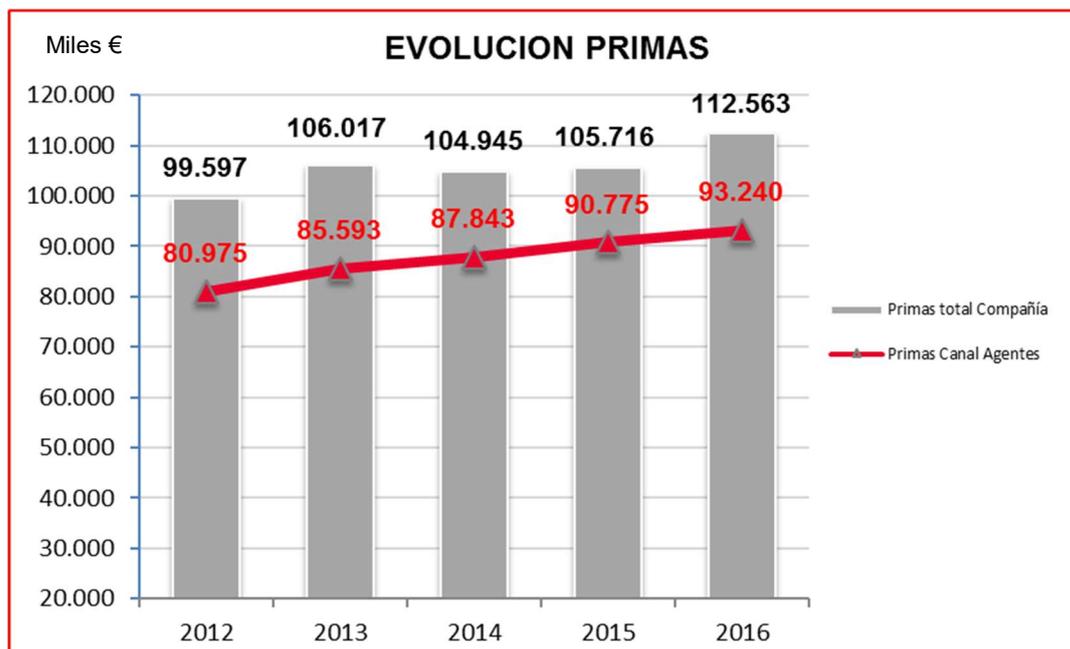


Por canales comerciales, la facturación sigue concentrada en el canal de agentes (profesionales y de nueva incorporación) suponiendo al cierre el 83,3% del total de la misma. El canal de Operaciones Especiales tras su especialización y mejora en la gestión ha supuesto el 16,7% restante de las primas, ganando peso en el ejercicio. A continuación podemos ver el aumento de primas por canales comerciales en comparación con el ejercicio anterior.

Primas por canales (miles euros)	2015	2016	Variación
<b>AGENTES</b>	90.775	93.240	2,7%
<b>OPERACIONES ESPECIALES</b>	14.941	19.323	29,3%
<b>TOTAL</b>	<b>105.716</b>	<b>112.563</b>	<b>6,5%</b>

Cabe resaltar el importante incremento alcanzado en 2016 en la nueva producción, que ha supuesto un aumento del 12,50% sobre el año anterior. Este incremento se ha producido tanto en el Canal de Agentes, prioritario para la Compañía (8,9%), como en el canal de Operaciones Especiales (37,3%). Las anulaciones de la Compañía en el ejercicio se reducen el 7,3%.

En el siguiente cuadro se expone la positiva evolución de las primas de Ges en los últimos años, con el desglose entre las primas de negocio directo de la Compañía y la evolución del negocio intermediado por los agentes.



A lo largo de 2016 se han desarrollado acciones comerciales con visión cliente, a través de las cuales el departamento de Marketing ha propuesto a los agentes los 59.600 clientes con mayor propensión de compra, de los cuales, los agentes han planificado visitar 21.000. Esta forma de trabajar con el Planificador Comercial permite organizar las visitas diarias, concertando y preparando de forma más eficaz las entrevistas con los clientes. El resultado de todo lo anterior ha sido una mayor satisfacción del cliente y un incremento de la productividad comercial.

Agentes:

Los trabajos orientados a la profesionalización de los agentes de Ges han redundado en un mejor asesoramiento al cliente, a través de la entrevista personal entre agente y cliente, perfectamente estructurada y que repercute en una mejor información sobre los mismos y sus necesidades. Además las pólizas permanecerán actualizadas y se obtendrán nuevas referencias del cliente.

Este proceso de profesionalización de la labor mediadora, ha obligado a seguir reduciendo códigos de mediadores no operativos y sin volumen de negocio ni dedicación suficiente tal como se observa en el siguiente cuadro:

Mediadores por canales	2015	2016
<b>AGENTES</b>	490	390
<b>OPERACIONES ESPECIALES</b>	123	130
<b>TOTAL</b>	<b>613</b>	<b>520</b>

La Compañía tiene como objetivo prioritario incrementar el número de agentes de dedicación plena que tengan ingresos suficientes, para lo cual se establece como referencia un baremo mínimo de ingresos por comisiones. Este año han superado dicho umbral 168 agentes, es decir el 43% de los agentes exclusivos. El crecimiento en primas del canal profesional, unido a la disminución de códigos no operativos ha provocado que la cartera media por agente haya aumentado de forma significativa en el ejercicio.

Durante 2016 la Compañía ha mantenido la rigurosidad en la contratación de los agentes nuevos, implementando nuevos sistemas de selección e incorporación, priorizando las nuevas incorporaciones en aquellas zonas que demandan mayores necesidades de nuevos profesionales.

La incorporación de los nuevos agentes puede venir a través de la Agencia Mediadora Ges, de contratos laborales en prácticas u otros sistemas de contratación, además del más tradicional como es el contrato mercantil.

Esta rigurosa selección ha permitido incorporar agentes de mayor valía, mejorando los ratios de permanencia y la productividad de los nuevos agentes.

Nombramientos Agentes	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Altas</b>	39	50	36	32	46

## ASPECTOS TÉCNICOS

### No vida:

#### Automóviles:

El dato que más resalta en 2016 en el ramo de Autos en su conjunto es sin duda el incremento de la siniestralidad de negocio directo. La misma ha subido hasta el 92,4%, tremendamente influenciada por un importante siniestro acaecido en el primer trimestre del año en 2ª categoría (camiones, autocares y vehículos industriales).

En este siniestro, el más importante de la historia de la Compañía, resultaron lamentablemente fallecidas 13 personas y lesionadas otras 36, de 28 nacionalidades diferentes, al ir ocupado el autobús por miembros de una asociación de alumnos del programa Erasmus. Nada más tener conocimiento del hecho, desde la Compañía, se procedió a enviar al lugar un amplio equipo de profesionales y, en estrecho contacto con las autoridades, se facilitó toda la asistencia necesaria a los afectados y sus familiares. A lo largo del ejercicio se ha procedido a la indemnización o consignación de las cantidades que procedían conforme a la legislación vigente, habiendo alcanzado acuerdos definitivos con la mayor parte de los mismos.

A consecuencia de lo anterior la siniestralidad de la 2ª categoría en el año 2016 fue del 642%. A pesar de este mal resultado es importante destacar que en este tipo de riesgos se mantiene una política de contratación extremadamente rigurosa manteniéndose en cartera únicamente aquellas flotas de vehículos que reúnen unas características muy concretas que históricamente aportan negocio rentable a la Compañía.

Por su parte, en 1ª categoría (turismos), la más importante del ramo de Autos por su volumen, el objetivo es gestionar una cartera equilibrada y de calidad. Para ello establecemos una serie de procedimientos selectivos que han demostrado ser exitosos. Así, 2016 es el segundo año consecutivo de mejora en la siniestralidad sobre primas, alcanzándose un 62% en este apartado.

Este dato se sustenta fundamentalmente en una caída de la frecuencia siniestral que presenta una mejora tanto en Responsabilidad Civil (14,92%) como en Daños propios (19,46%) A este dato se une el buen comportamiento del coste medio que se ha mantenido estable en el ejercicio con respecto al anterior (497€)

Por último en 3ª categoría (ciclomotores y motocicletas) la siniestralidad se ha mantenido en un dato excelente del 33%, fruto de la segmentación de la cartera y la orientación de nuestros esfuerzos a contratar aquellos perfiles de riesgo que año tras año se muestran menos proclives al siniestro.

Multirriesgos:

La siniestralidad de los ramos Multirriesgos ha vuelto a arrojar una excelente cifra del 53,2% mejorando incluso en 1,5 puntos porcentuales el dato del año anterior.

Esta mejora de la siniestralidad no se produce sin embargo en todos los ramos. Así, en Hogar, el multirriesgo más importante por volumen de primas, nos encontramos con un deterioro de la misma en 2,5 puntos porcentuales, subiendo hasta el 59,5%. Una siniestralidad controlada, pero sin embargo algo superior a la deseable.

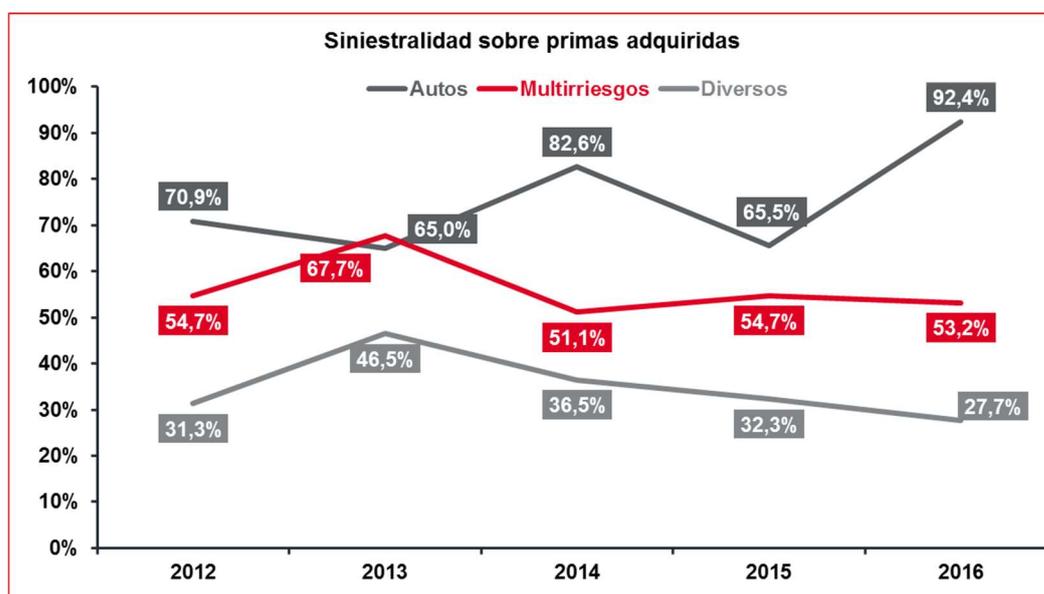
Este incremento de la siniestralidad se produjo fundamentalmente en el tramo final del año en el que confluyeron varias jornadas de fuertes fenómenos meteorológicos adversos en diferentes provincias que impactaron negativamente en una siniestralidad que hasta ese momento se mostraba más baja. Este repunte de la siniestralidad de final de año también se notó por los mismos motivos en el ramo de Comunidades.

En los otros multirriesgos de peso en nuestra cartera, Empresa y Comercio principalmente, se ha registrado en el año una siniestralidad particularmente contenida, 45,4% y 48,7% respectivamente, con descensos en ambos casos de más de 10 puntos porcentuales con respecto al año anterior. No se ha reflejado por lo tanto en nuestros datos el incremento de la actividad empresarial que se produjo a lo largo del año y que nos hacía pensar en una mayor siniestralidad aparejada a la misma.

Diversos:

En ramos Diversos cabe destacar el excelente resultado que arroja la cuenta de Responsabilidad Civil, fruto en su mayoría de liberaciones de siniestros ocurridos en años anteriores que finalmente resultaron ser menos gravosos de lo que se estimó en un inicio.

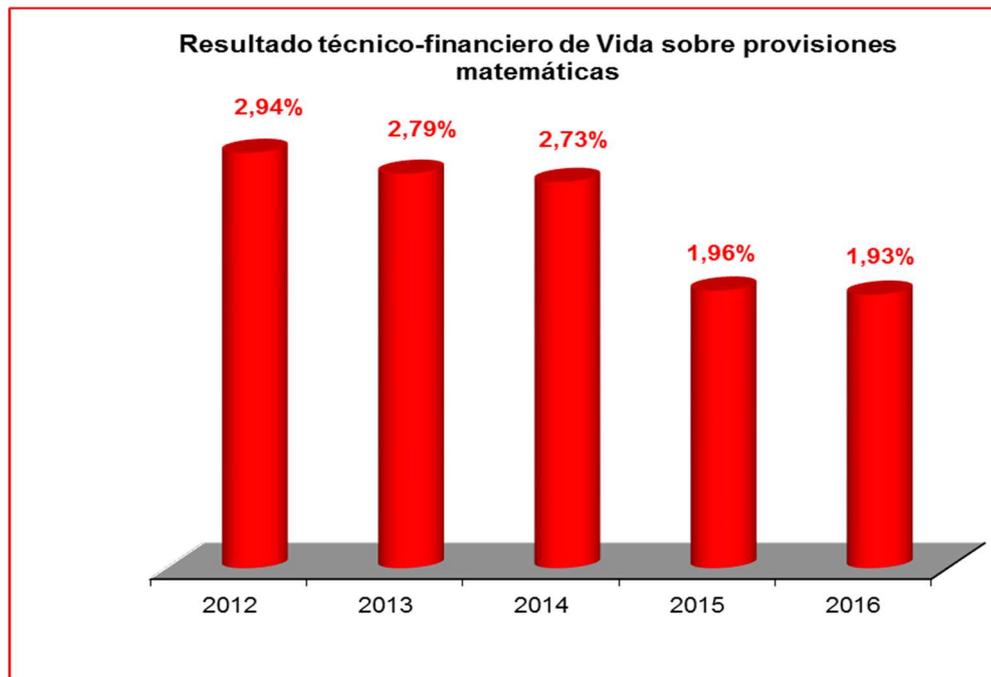
En este apartado de Diversos cabe destacar también la bajada siniestral del ramo de Salud, motivada principalmente por la mejora de la gestión que nos aporta nuestro socio en el ramo, HNA, con un mayor y mejor control del coste medio del que ejercíamos en años precedentes.



**Vida:**

Nuestros productos de Vida, en lo que atañe al resultado, han mantenido la tendencia del ejercicio pasado con un buen dato.

El resultado técnico-financiero medido sobre las provisiones matemáticas ha sido positivo nuevamente, muy en línea con el del pasado ejercicio a pesar de que en el año 2016 volvieron a bajar los tipos de interés. Este escenario de tipos de interés bajos requiere de la Compañía la adopción de políticas más innovadoras y eficaces en lo que atañe a la gestión conjunta de los activos y pasivos.



En lo que concierne a la siniestralidad en el ejercicio, se mantiene la línea del 2015 con una cifra muy estable en euros y el mismo porcentaje sobre las primas adquiridas del ejercicio 2016.

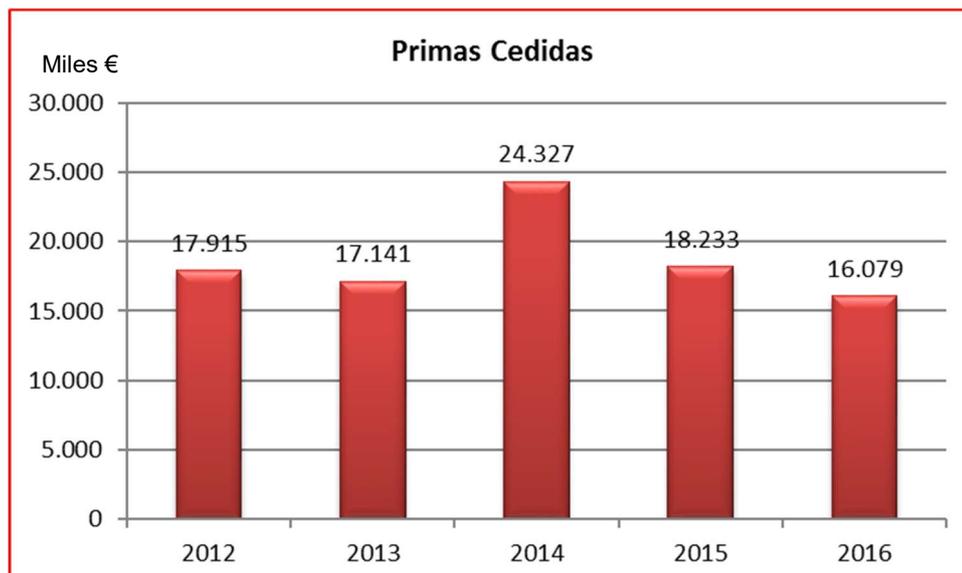
VIDA	2012	2013	2014	2015	2016
SINIESTRALIDAD	33.277	29.459	28.127	27.268	27.660
% s/ primas adquiridas	103,4%	91,0%	88,5%	79,7%	79,7%

**Reaseguro:**

A diferencia de lo que es habitual en los últimos años, la cuenta de reaseguro en el año 2016 presenta un importante resultado positivo para Ges, alcanzando el mismo los 2,2 millones de euros. El motivo es el importante siniestro comentado en el apartado de automóviles que impactó tanto en ese ramo como en el de Accidentes a través de la cobertura del Seguro Obligatorio de Viajeros. No es esta sin duda una circunstancia deseable, pero siniestros tan importantes como este, nos confirman en la necesidad de mantener nuestra política prudente de reaseguramiento, a la par que nos reafirman en lo adecuado de nuestro cuadro de reaseguro, así como en la solidez y solvencia de las compañías con las que trabajamos en este importante aspecto de nuestra actividad.

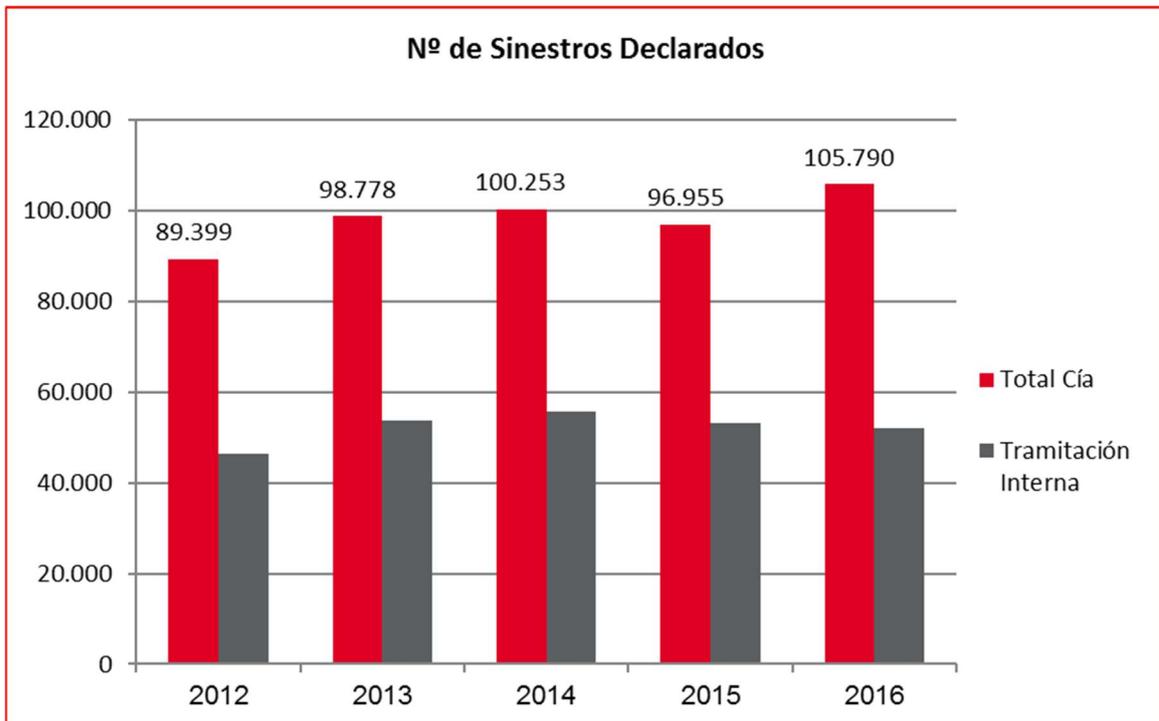
En cuanto a las primas cedidas, redujimos las mismas en 2016 hasta los 16 millones de euros. Una paulatina disminución de las mismas que encontramos adecuada en tanto en cuanto vienen acompañadas de la reducción de la siniestralidad de directo en los diferentes ramos ya comentada.

En relación al Reaseguro aceptado, el resultado se sitúa en 2016 en 171 mil €. Si bien se trata de un resultado positivo, se produce una bajada significativa en el resultado con respecto a años anteriores.



## Siniestros

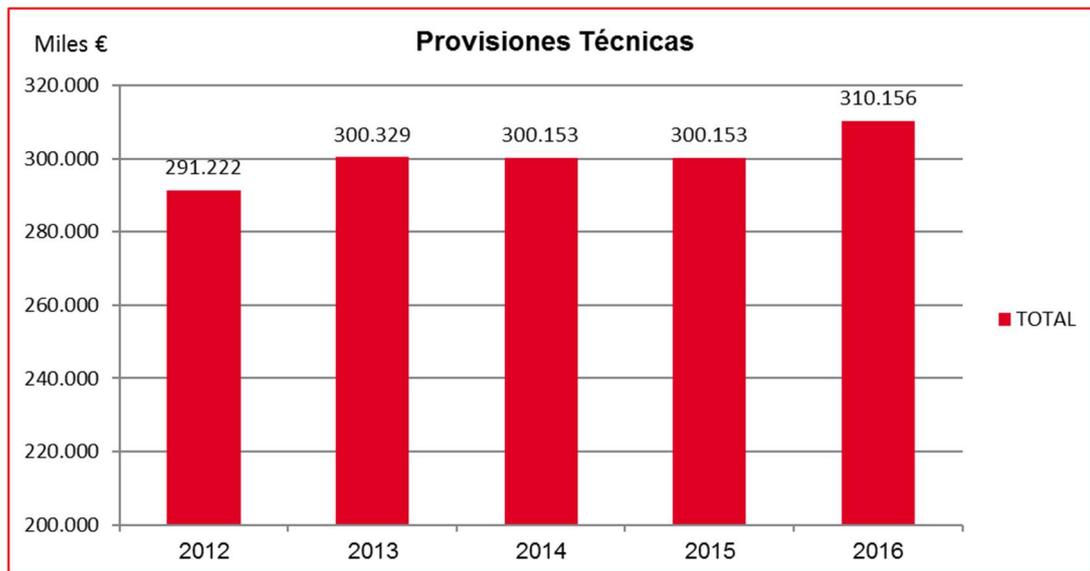
Durante el ejercicio 2016 se declararon un total de 105.790 siniestros, que supone un incremento del 9,1 % respecto al ejercicio anterior.



De todos ellos, 53.277 fueron tramitados directamente por la Compañía, lo que supone un decremento del 2,2 % con respecto al ejercicio anterior. En el resto de casos, correspondientes fundamentalmente a Salud y Asistencia en viaje, la gestión está externalizada en compañías especializadas como Asitur y HNA SC. El incremento en el número de siniestros en estas actividades 37,72 % se debe a la modificación del criterio de imputación de actos médicos en las pólizas de salud.

## Provisiones técnicas

El conjunto de las provisiones técnicas de negocio directo y reaseguro aceptado alcanzan el importe de 310 millones de euros, lo que supone un aumento del 3,2% con respecto al ejercicio anterior, y representan el 280,4% de las primas adquiridas (279,6% en 2015). El ratio se mantiene prácticamente igual al incrementarse tanto las provisiones como las primas.



Las provisiones para prestaciones No vida alcanzaron un importe de 69,6 millones de euros, lo que supone el 94 % de las primas adquiridas del ejercicio, frente a un 95,9 % en 2015. El ratio disminuye ligeramente como consecuencia del crecimiento de productos de Diversos con menor siniestralidad.

El importe total de las provisiones se mantiene prácticamente estable con respecto al ejercicio anterior, al verse compensado el incremento del siniestro de automóviles ya comentado con la disminución de provisiones en siniestros de diversos, especialmente de responsabilidad civil.

## ASPECTOS FINANCIEROS

### Estrategia de inversiones

A tenor del contexto económico y financiero ya descrito al principio de este informe, el Consejo de Administración de Ges, en su reunión de noviembre de 2016, revisó la política de inversiones y aprobó la actualización de la misma, en una línea de continuidad, introduciendo pequeñas modificaciones.

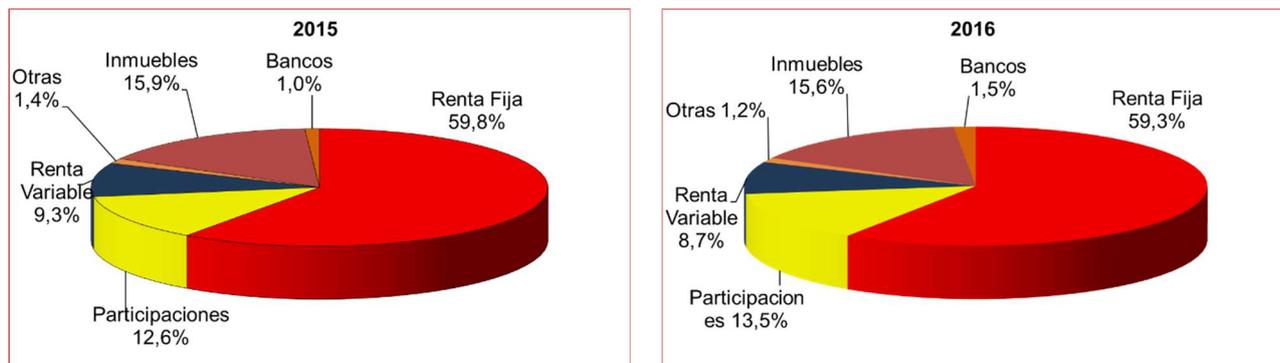
A 31 de diciembre de 2016, las inversiones, según las normas contables aplicables, ascendían a 408 millones de euros, lo que supone un aumento del 2,5% (10 millones de euros) respecto a 2015. Dicho incremento viene dado en un 50% por el aumento del volumen gestionado, y en el otro 50%, por el mayor valor de los activos de renta fija y renta variable.

El siguiente cuadro muestra la composición y evolución de las distintas partidas que componen estos activos al cierre del ejercicio correspondiente:

<b>CARTERA A VALOR CONTABLE</b>			
<b>Cartera Inversiones (valor contable)</b>			
miles de euros	2015	2016	Variación
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>369.281</b>	<b>376.914</b>	<b>2,1%</b>
Renta Fija	190.909	193.686	1,5%
Fondos de Inversión	104.953	104.991	0,0%
Participaciones	67.379	72.663	7,8%
Otras	6.040	5.574	-7,7%
<b>INMUEBLES</b>	<b>23.634</b>	<b>23.603</b>	<b>-0,1%</b>
<b>BANCOS</b>	<b>4.595</b>	<b>7.015</b>	<b>52,7%</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>	<b>397.510</b>	<b>407.533</b>	<b>2,5%</b>

A valor razonable, la cartera de inversiones alcanza un importe de 455 millones de euros, con un incremento del 2,4%. Las plusvalías latentes no incorporadas a la cuenta de pérdidas y ganancias, se incrementan hasta alcanzar los 131 millones de euros (127,2 millones de euros en 2015). Mostramos a continuación la ponderación de los distintos tipos de activos, a valor razonable, tras desglosar y redistribuir la composición agregada de los fondos de inversión, a 31 de diciembre de cada ejercicio.

Cartera inversiones (con desglose fondos de inversión). Valor de mercado: 455 millones.



En Renta Fija ha ganado peso el crédito corporativo no financiero frente a la deuda pública. La calificación crediticia media de la cartera de renta fija desciende un escalón hasta BBB, la búsqueda de mayor rentabilidad ha llevado a invertir en activos con un rating ligeramente más bajo ( año 2015 BBB+). Por países, las principales posiciones se centran en España e Italia, si bien a lo largo del año se ha ido reduciendo paulatinamente el nivel de concentración en ambos países. La duración financiera de la cartera gestionada directamente (no a través de fondos de inversión) es 4,62 años, con una TIR de compra del 3,91%.

La posición en Renta Variable disminuye ligeramente respecto a 2015, llegando a representar el 8,7% de las inversiones. Dicha inversión se canaliza a través de fondos de inversión y de una posición en acciones cotizadas de entidades reaseguradoras.

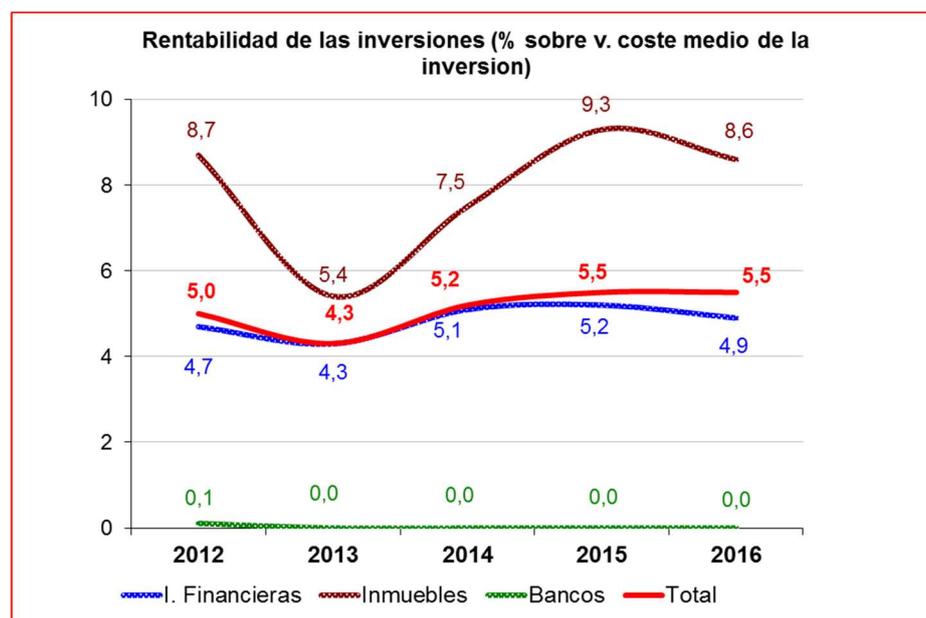
El conjunto de participaciones aumenta su importe en 5,6 millones, principalmente por el incremento de valor de la participación en Grupo Crédito y Caución S.L. El resto de participadas, tales como Agencia Mediadora Ges, Gesnorte, Asitur y otras, permanecen prácticamente iguales. Destaca la inversión de un millón de euros en participaciones de Renta Heritage Urbana, S.L., sociedad dedicada a la compra, rehabilitación y venta de inmuebles en el centro urbano de Barcelona.

A 31 de diciembre el valor neto de la participación que Ges tiene en Segurfondo Inversión FI asciende a 89.814 €, equivalente a un 1,5% de su valor patrimonial total. En el momento de redactar este informe, el fondo se encuentra en los trámites formales de disolución. Se prevé que a lo largo de este año 2017 quede definitivamente liquidado.

### Rendimientos financieros

Los ingresos netos de las inversiones obtenidos en 2016 fueron de 16,2 millones de euros, un 4,9% inferior respecto a 2015, con una tasa de rentabilidad del 5,1% sobre el valor de coste medio de la inversión (5,5% en 2015). Teniendo en cuenta el escenario de bajos tipos de interés, valoramos estos resultados como muy positivos.

Dentro de este apartado destacamos el dividendo de Grupo Crédito y Caución (1,54 millones de euros), un 7% superior al de 2015 y el incremento del 20% en los ingresos de Otras Inversiones Financieras (1,24 millones de euros). Respecto al año anterior, los ingresos procedentes de Fondos de Inversión disminuyen un 18% debido al peor comportamiento de los activos subyacentes.



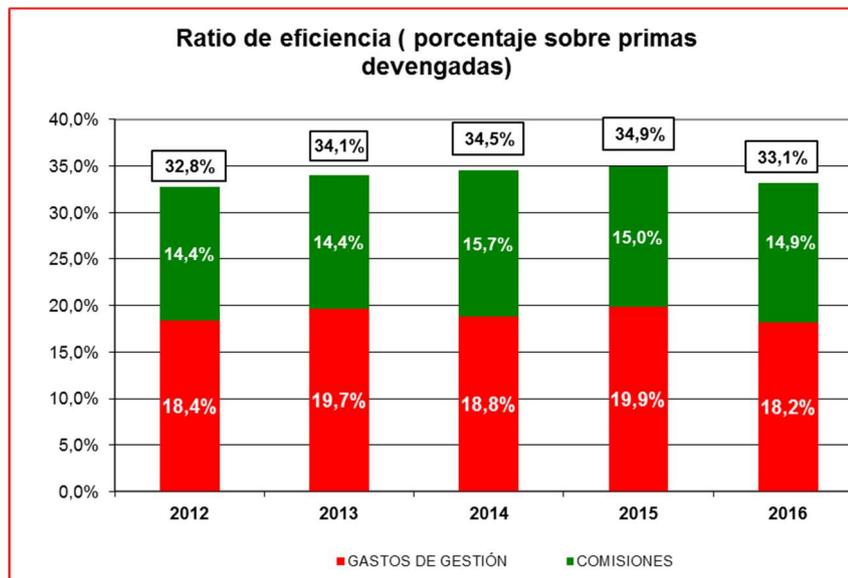
### Comisiones y Gastos de Gestión

Una de las prioridades de la Compañía es el desarrollo de la gestión con eficiencia y mejora de la productividad, buscando una activa contención de costes, pero sin renunciar al impulso de proyectos que aporten valor e innovación a la entidad.

Las comisiones han crecido un 5,5% en 2016 (un punto porcentual inferior al crecimiento de las primas), como consecuencia del mayor peso de los ramos de Diversos. Los gastos de gestión

presentan un crecimiento del 2,3%, con un comportamiento más moderado que en el ejercicio anterior. Es de destacar que en el conjunto, ambas partidas se incrementan en un 1,1% respecto a 2015, porcentaje inferior en 5,4 puntos porcentuales al crecimiento experimentado por las primas.

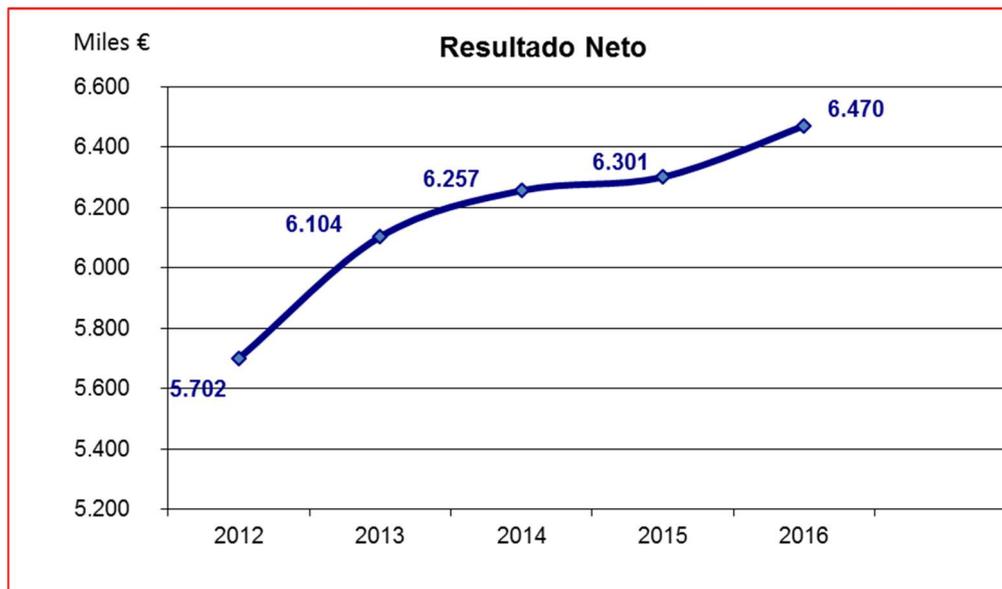
Fruto de todo lo anterior, el ratio de eficiencia (comisiones y gastos de gestión sobre primas devengadas) mejora 1,8 puntos porcentuales, pasando del 34,9% al 33,1%, dato que consideramos muy positivo.



Teniendo en cuenta la variación de activación en los gastos de adquisición y medidos sobre las primas adquiridas, los gastos de explotación alcanzan el 18,7%, situándose el ratio total de gastos y comisiones contables en el 33,0% de las primas adquiridas.

## RESULTADO Y PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN

Como consecuencia de la evolución de las partidas de ingresos y gastos de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, el resultado alcanzado en 2016 ha sido un beneficio neto de 6,47 millones de euros (un 2,7% por encima del obtenido en 2015). Dicho resultado representa un 5,8% sobre las primas adquiridas, un 6,9% de las primas imputadas del negocio retenido, y un ROE (rentabilidad sobre fondos propios del año anterior) del 11%. Valoramos este resultado como positivo, teniendo en cuenta que se ha producido en un entorno de fuerte competencia y bajos tipos de interés.



A lo largo de su extensa historia, Ges ha mantenido una seria política de autofinanciación y desarrollo de sus recursos, lo que se refleja, año a año, en la prudente propuesta de distribución de dividendos.

Así, proponemos a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado obtenido:

Distribución del Resultado (miles de euros)	2016	Var	S/Rdo
a Reserva Estabilización a cuenta	126	1021,8%	1,9%
a Reservas Voluntarias	4.384	8,4%	67,8%
<b>Total Dotación Reservas Patrimoniales</b>	<b>4.510</b>	<b>2,5%</b>	<b>69,7%</b>
a Dividendos	1.960	3,2%	30,3%
<b>TOTAL</b>	<b>6.470</b>	<b>2,7%</b>	<b>100,0%</b>

El dividendo propuesto, que corresponde a 0,98 euros por acción, es un 3,2% superior al distribuido en 2015 y representa el 30,3% del resultado neto.

## FONDOS PROPIOS

A 31 de diciembre de 2016, el Capital Social asciende a 20.000.000 euros y está representado por 2.000.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una.

El ejercicio 2016 ha sido el primero en que ha sido de aplicación la modificación del Código de Comercio llevada a cabo por la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas, que entre otros aspectos establece que el Fondo de Comercio ha de amortizarse contablemente (en la legislación anterior se realizaba una prueba de deterioro anual). Posteriormente, en diciembre de 2016 se publicó el Real Decreto que modifica el Plan General de Contabilidad. En su Disposición Transitoria establece que las entidades podrán utilizar el método de amortización retrospectiva contra Recursos Propios.

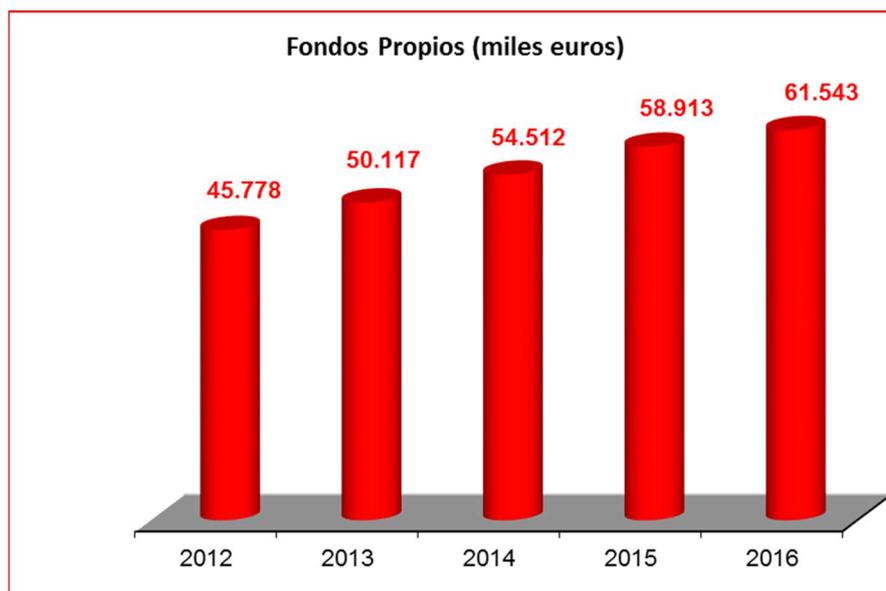
La Compañía tiene en el Activo del Balance un Fondo de Comercio que se puso de manifiesto en 2013 con motivo de la adquisición de la cartera de seguros de Cahispa. El importe a 31 de diciembre de 2016, antes del cierre del ejercicio, era de 6,27 millones de euros. Acogiéndose a la posibilidad normativa antes citada, se ha procedido a amortizar un 30% de dicho importe, 1,88 millones de euros, contra recursos propios.

Teniendo en cuenta lo comentado en el párrafo antes citado, así como la distribución del resultado propuesta en el epígrafe anterior, los fondos propios contables al cierre del ejercicio ascienden a 61,5 millones de euros, dato un 4,5% superior al del año 2015, como muestra el siguiente cuadro:

Fondos propios (miles de euros)	2015	2016	Variación
<b>Capital</b>	20.000	20.000	0,0%
<b>Reservas</b>	34.512	37.033	7,3%
<b>Beneficio no distribuido</b>	4.401	4.510	2,5%
<b>TOTAL</b>	<b>58.913</b>	<b>61.543</b>	<b>4,5%</b>

Conforme a la regulación del Impuesto de Sociedades, se ha dotado al cierre una reserva de capitalización, que tiene el carácter de indisponible durante un plazo de cinco años y que ha permitido una reducción de la base imponible del impuesto de 217.427 euros y un ahorro en cuota del ejercicio 2016 de 54.357 euros.

A continuación, se muestra la solidez patrimonial de la Compañía, a través de la evolución de la cifra total de los fondos propios (una vez distribuido el dividendo) en los últimos cinco ejercicios:



La Sociedad no tiene acciones propias ni ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias durante el ejercicio 2016.

## GESTIÓN DE RIESGOS

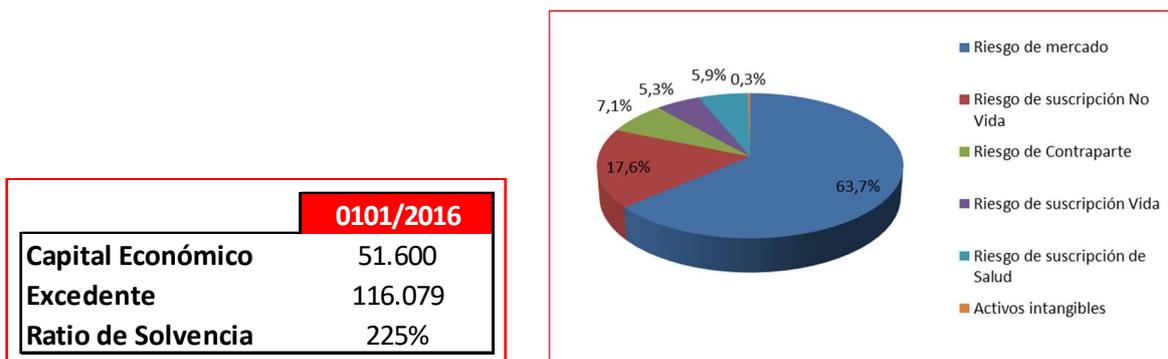
### a) Solvencia II

Desde el 1 de enero de 2016 el capital económico se cuantifica a partir de la fórmula estándar recogida en la normativa de Solvencia II. Así, el ratio de solvencia de Ges es el resultado de comparar el exceso de activos sobre pasivos admisibles a valor de mercado (excedente) con el requerimiento de capital de solvencia obligatorio (SCR por sus siglas en inglés).

En el requerimiento de capital de solvencia obligatorio se recogen todos los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad y, en particular, los siguientes: riesgo de mercado, riesgo de suscripción, riesgo de contraparte y riesgo operacional.

Ges obtuvo con cifras 1 de enero de 2016 (fecha de entrada en vigor de la normativa, también llamado “día uno”), un ratio de solvencia obligatorio de 2,25 veces sobre el SCR y un ratio de solvencia sobre el capital mínimo obligatorio de 5,99 veces.

El detalle del cálculo del ratio de solvencia obligatorio es el siguiente:



Se observa como la entidad el “día uno” dispone de excedente suficiente para cubrir en 2,25 veces los requerimientos de capital obligatorio.

El capital económico obligatorio corresponde a la suma del SCR básico (BSCR), el SCR por riesgo operacional y la absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y de las provisiones técnicas.

En un análisis más detallado de los resultados es destacable lo siguiente:

- El mayor requerimiento de capital deriva del SCR de mercado. Dentro de este módulo, los subriesgos que más ponderan son:
  - a) Renta variable: por el peso porcentual de alguna participación estratégica (principalmente el grupo Cedrito y Caución), así como por las acciones que se poseen a través de fondos de inversión.
  - b) Inmuebles: se debe a los dos inmuebles con más peso que tiene la Compañía, el de Plaza Cortes 2 y Manuel Marañón 8, ambos en Madrid.

- El requerimiento de capital por el riesgo de suscripción de no vida, se deriva del propio negocio y principalmente de los ramos de Autos Responsabilidad Civil, Responsabilidad Civil General y Daños.
- El riesgo de incumplimiento de la contraparte se origina por los recibos pendientes (a pesar de lo ajustado del ratio en Ges) y de las obligaciones que tiene el reaseguro con la Compañía.
- El requerimiento de capital por el riesgo de suscripción de vida, proviene principalmente del riesgo de reducción importante de las caídas previstas con un escenario de tipos como el actual, y del escenario catastrófico de mortalidad.
- El requerimiento de capital por el riesgo de suscripción de salud, se deriva del propio negocio en el ramo de accidentes principalmente, así como de sus escenarios catastróficos regulatorios.

## b) Gestión de Riesgos

El Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos de Ges integra todos los procesos de negocio y áreas de soporte, con una adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos, dentro de la estructura organizativa y en el proceso de toma de decisiones.

La estrategia de riesgos asegura que Ges, en todo momento, mantenga una posición de liquidez y solvencia tal que aún en el escenario probable más adverso, pueda cumplir con sus obligaciones.

Para asegurar que las decisiones se basen en un análisis de rentabilidad y riesgo, así como para limitar la magnitud de pérdidas potenciales, se sigue el modelo de las tres líneas de defensa.

La Función de Gestión de Riesgos actúa como segunda línea de defensa, básicamente, para asegurar el correcto funcionamiento del Sistema.

La Función de Auditoría Interna en su papel supervisor como tercera línea de defensa, durante 2016, ha desarrollado principalmente las siguientes tareas: auditoría bienal de protección de datos personales, seguimiento de la auditoría de prevención de blanqueo de capitales, auditoría de los procesos de inversiones y siniestros, revisiones de la calidad de la suscripción de las agencias de desarrollo y auditoría de muestras de siniestros.

## RECURSOS HUMANOS

Ges contaba con 172 empleados en plantilla al cierre de 2016, 4 menos que al inicio del ejercicio, pero manteniendo el número de personas dedicadas a labores comerciales.

Número de Empleados	2015	2016
Red Comercial	39	39
Otras Áreas	139	133
<b>Total</b>	<b>178</b>	<b>172</b>

A lo largo del 2016 un grupo de miembros de la red comercial tuvo la ocasión de pasar un día con un tramitador de siniestros, para conocer mejor la gestión de siniestros que se realiza en la Compañía. Por otra parte, personal administrativo tuvo la oportunidad de pasar un día con un agente para conocer la labor comercial de los mismos. Un total de 61 personas participaron en estas jornadas, 42 empleados y 19 agentes.

Una parte importante de la formación destinada a empleados se centró en las nuevas tecnologías de la información de cara al proceso de digitalización de nuestra Compañía; también en el conocimiento de los productos y el cumplimiento normativo.

En 2016 implementamos importantes cambios en nuestros sistemas de formación, encaminados a garantizar su calidad y alcance.

Por un lado, quedó definido el Itinerario de Formación para nuevos agentes, que, gracias a su planteamiento flexible y articulado, es igualmente aplicable a los agentes actuales. El itinerario está estructurado con criterio temporal y permite abordar los temas de forma ordenada y coherente con las diferentes etapas que siguen los agentes en su proceso de incorporación y consolidación en nuestra red.

Una pieza fundamental del Itinerario de Formación es el Expediente Formativo. Se trata de una herramienta personal que permite hacer el seguimiento de la carrera formativa y, en el caso de los agentes actuales, definir las necesidades formativas. Con ello nos aseguramos que todos los agentes disponen de los conocimientos que requiere un excelente asesoramiento a nuestros clientes.

Cada persona dispone de un espacio propio en el Campus Virtual donde queda plasmada la evolución de su carrera formativa. El Campus además ofrece herramientas de formación online que cada vez serán más numerosas.

Los Directores y Tutores de las agencias se consolidan como piezas fundamentales para el correcto funcionamiento de los mecanismos de formación de nuestra red.

Hemos completado y actualizado la enorme biblioteca de materiales formativos de Ges, que reúne todo el conocimiento sobre productos y procedimientos de nuestros profesionales, así como las normas de obligada atención y otras materias. Dichos materiales se encuentran a disposición de todos, agentes y empleados, en el Portal de Formación.

La formación presencial destinada a los agentes se centró en 2016 en la Sistemática Comercial: manejo de las herramientas comerciales, desarrollo de habilidades de prospección y fidelización de clientes.

Por otro lado, la celebración de jornadas monográficas de Autos, Salud y Multirriesgos de Empresa y Comercio, permitió profundizar en sus características técnicas y posibilidades para cubrir las necesidades de los clientes, así como en el desarrollo de las habilidades para hacer una gestión de ventas dirigida y orientada a segmentos rentables.

En 2016 se introdujo también una importante novedad en materia formativa que está dando extraordinarios resultados. Se trata del Mentoring a través del cual, agentes más experimentados actúan como mentores ofreciendo consejos y guía a otros agentes, sobre sus buenas prácticas en el desarrollo de su actividad profesional. Concretamente, se iniciaron 4 proyectos de Mentoring sobre Sistemática Comercial muy bien valorados por los 19 agentes mentorizados que obtuvieron resultados positivos e inmediatos en la gestión de sus carteras.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

En marzo de 2016, Antonio Camacho, uno de nuestros agentes de mayor éxito en Málaga, sufrió un grave accidente de circulación cuyas consecuencias han cambiado su vida y la de su familia. Como parte del proceso de recuperación fueron necesarias varias intervenciones quirúrgicas y una larga estancia en el hospital. Desde el primer día Ges estuvo a su lado y al de Cecilia, su mujer, acompañándoles y ofreciéndoles soporte y asistencia para tratar de aliviar aquellos primeros meses, especialmente difíciles. Como persona luchadora y positiva que es, Antonio, a pesar de sus graves secuelas de movilidad, ha trabajado duro con la mirada puesta en el futuro y desde hace ya unos meses ha retomado su profesión con más ganas e ilusión, si cabe. Ges sigue a su lado ofreciéndole apoyo, ayudándole a mantener el lugar que le corresponde por derecho propio: ser un gran agente que asesora y ofrece un servicio de calidad a los clientes. Antonio está siendo para todos nosotros una lección de Vida.



Por otro lado, en 2016, Ges participó en el patrocinio de la “5ª Carrera Popular Madrid También Solidario” organizada por la Fundación También cuyo objeto es la integración social de personas con discapacidad a través del fomento y organización de actividades deportivas adaptadas. Cerca de 80 personas, entre empleados, agentes, familiares y amigos, representaron el espíritu deportivo y solidario de Ges, ganando con ello el reconocimiento por tercer año consecutivo por ser el grupo más numeroso.

Coincidiendo con la época navideña y atendiendo a nuestra invitación, empleados y agentes realizaron importantes donativos a Cáritas en el marco de la "Operación Kilo". Por su parte, Ges hizo una aportación económica equivalente a los productos aportados.

Además, la Compañía mantuvo su compromiso con la Fundación Tutelar de Madrid (FUTUMAD) dedicada a la tutela de personas con retraso mental, adultos e incapacitados judicialmente, en situación de desamparo familiar o social, y a la mejora de su calidad de vida.

La flexibilización del horario de trabajo y el empleo en régimen de teletrabajo son medidas que favorecen la conciliación de la vida familiar y laboral de los empleados y que en 2016 procuramos a un 3% de la plantilla.

Añadir finalmente, que Ges tiene encomendados determinados trabajos de gestión documental y comunicación a la Fundación -Juan XXIII Roncalli que, a través de su Centro Especial de Empleo, procura la integración laboral de más de 350 personas con discapacidad, principalmente intelectual.

## **EXPERIENCIA GES ¿Cómo servimos al cliente?**

Tal y como establecimos en nuestra hoja de ruta, el año 2016 ha sido un año intenso en nuestro Plan Experiencia Ges ¿cómo servimos al cliente?

Así, hemos llevado a cabo nuevos proyectos culturales y estratégicos encaminados a situar cada vez más al cliente en el centro de toda la actividad que desarrollamos en Ges.

Desde el punto de vista cultural, con la estabilidad que proporciona el tener ya definidos los Valores que nos identifican y diferencian, hemos continuado afianzando nuestra idea de liderazgo a través de los hábitos en los que una vez más este año hemos trabajado de forma activa.

Desde el punto de vista estratégico, en 2016 hemos seguido dando forma a nuestra idea de lo que debe ser la Experiencia Ges para nuestros clientes, fijándonos nuevos objetivos que nos han servido para abordar la cuestión a lo largo del año.

El primero, y aquel al que desde el inicio dotamos de la máxima prioridad, fue diseñar unas novedosas acciones comerciales dirigidas a dinamizar nuestras ventas. Son las que hemos llamado **Acciones comerciales con visión cliente**. Acciones que han supuesto un importante cambio en nuestro impulso comercial, pues si bien hasta ahora centrábamos la atención en la oferta de un solo producto, a través de estas nuevas acciones impulsamos ahora de forma decidida la entrevista agente-cliente. En ella el producto no es lo principal, sino que lo importante pasa a ser la completa necesidad de aseguramiento que tiene el cliente en ese momento, sea de un producto u otro, o como suele ocurrir en numerosas ocasiones, de varios a la vez. Implantadas a efectos prácticos a mitad de año, en el año 2016 pusimos en funcionamiento tres acciones con visión cliente, dos de ellas dirigidas a clientes particulares de diferente perfil, y una tercera a clientes empresarios, obteniendo todas ellas una excelente acogida por parte de agentes y clientes.

En segundo lugar abordamos la implantación de la **visión cliente en los distintos procesos**. El objetivo era conseguir que para aquellas cuestiones clave como son la suscripción de un riesgo, la atención telefónica o la tramitación de un siniestro tengamos en cuenta a partir de ahora las particularidades de cada uno de nuestros clientes, siempre acorde a la segmentación realizada por el Departamento de Marketing. El mayor hito alcanzado en este punto es que todos los departamentos comparten ya una visión única de los datos del cliente, circunstancia que ha sido posible con la puesta en vigor de la nueva Ficha del Cliente.

Por otro lado, hemos continuado trabajando en el **mapa de comunicaciones**. Con este mapa se persigue un doble objetivo. Por un lado realizar un completo inventario de todo aquello que sale de Ges dirigido a los clientes, para poder así evaluar la frecuencia y motivos de nuestro contacto con ellos. Y por otro, revisar el formato y estilo de las comunicaciones. En 2016 se han conseguido todos los objetivos fijados en este sentido, revisándose y adaptándose decenas de documentos provenientes de todas las Áreas de la Compañía.

Por supuesto en temas de comunicación hemos seguido contando con nuestro personaje virtual, Vicente el Cliente, quien se dirige periódicamente a empleados y agentes vía correo electrónico compartiéndonos sus acertados comentarios sobre su experiencia como cliente de Ges.

En paralelo, en 2016 también hemos avanzado en el **conocimiento de nuestros clientes**. Por un lado hemos continuado realizando encuestas de satisfacción tanto en el momento de la contratación de la póliza como en el siniestro. En ambas Ges resulta líder en servicio al cliente.

Y por otro, hemos realizado unas novedosas reuniones que hemos llamado **La Voz del Cliente** en las cuales un grupo representativo de nuestros clientes nos han trasladado su opinión de lo que hacemos mejor y peor en unas sesiones celebradas al efecto.

Por último en el marco de Orientación al cliente, se ha continuado a lo largo del año con las **reformas de nuestras oficinas**, tanto de Direcciones de agencias como de agentes para adaptarlas al nuevo diseño, que incluye entre otras cosas las Salas del cliente. A lo largo del año se han reformado ocho direcciones de agencias y seis oficinas de agentes.

Ya en la parte comercial, encontramos en 2016 el **Planificador comercial** en pleno apogeo, constituido en la herramienta principal y única para la planificación y seguimiento de la actividad de los agentes. Su uso intensivo a lo largo del año ha permitido a nuestros agentes profesionales incrementar su éxito y mejorar el asesoramiento que ofrecemos a los asegurados.

Por otro lado destacó en 2016 la realización de una completa guía de **Relevos generacionales de agencias**, una cuestión de enorme trascendencia, que ayudará a partir de ahora a realizar relevos en los negocios de las agencias de padres a hijos con las mayores garantías de éxito.

También en la parte comercial se ha trabajado este año en la definición de **las funciones de los empleados de agentes**, un trabajo del que se beneficiarán a partir de ahora todos nuestros agentes. En el documento realizado encontrarán una excelente guía para conseguir la mayor productividad y coordinación de todo el equipo que forma parte de la Agencia.

En el Canal de Desarrollo el año ha venido marcado por la puesta en práctica de **nuevas fórmulas para incorporar agentes**, apostando por diferentes modalidades de contrato y por intensivas prospecciones de candidatos a través de lanzaderas de empleo regionales. El fruto de este trabajo se ha traducido en un mayor y mejor flujo de candidatos y como resultado final, en un mayor número de agentes incorporados al proyecto.

En lo referente al lanzamiento de nuevos productos, 2016 ha venido marcado por el **lanzamiento del nuevo SIALP Ges**, novedoso producto de Vida Ahorro diseñado sobre una modalidad Vida Universal que goza de las mejores ventajas fiscales posibles actualmente para un seguro de este tipo. Este nuevo producto, junto con nuestras otras modalidades de seguro a prima única, ha cosechado un importante éxito comercial a lo largo de todo el ejercicio.

En cuanto a seguros patrimoniales, en el año 2016 se ha trabajado en la actualización de nuestra **política de renovación de Cartera en los ramos de Autos, Hogar y Comercio**. En el proceso se aplica a partir de ahora un sofisticado modelo que para asignar la nueva prima a la póliza tiene en cuenta las características individuales de cada riesgo. Con esta nueva técnica conseguimos optimizar los ajustes de prima y damos un firme paso adelante en la fidelización de los riesgos que mejor siniestralidad nos ofrecen.

Por su parte el Área de Prestaciones dio por concluida con éxito la primera fase de implantación de la **potente herramienta informática eTica en seguros Diversos**, equivalente al sistema que ya venimos utilizando en la tramitación de seguros de Autos y Multirriesgos. Sin duda su utilización, que será completa en el año próximo para todos los ramos, repercutirá en una mejora de productividad y calidad del servicio.

También en Prestaciones, hemos empezado a recoger frutos en 2016 de otro importante proyecto, como fue el establecimiento de una red de **talleres concertados** para las reparaciones de vehículos. Cada vez son más los clientes que dirigimos a nuestros establecimientos asociados con el consiguiente aprovechamiento de las ventajas que esta red nos ofrece en cuanto a calidad de servicio prestado y reducción de costes. De forma paralela y dentro también del marco de trabajo de contención de costes asociados a los siniestros, se ha comenzado este año a trabajar con una red de **teleperitaje de averías y daños eléctricos** en las viviendas que nos aporta información de valor añadido sobre la naturaleza y alcance de los siniestros, a la par que nos permite mantener un alto nivel de servicio prestado a los clientes.

En cuanto al equipo humano y su formación, 2016 fue un año importante en tanto en cuanto vieron la luz los **nuevos Itinerarios de Formación**, ya comentado en el apartado de RRHH.

Destacar también que, al igual que los años anteriores, 2016 fue un año intenso de actualización tecnológica en la Compañía. Así, con el objetivo de mejorar nuestra productividad, **se reestructuró a nivel interno el Departamento de Tecnología**. Por otro lado, se pusieron en marcha los primeros estudios para preparar el terreno y abordar con éxito los siguientes pasos en la evolución de nuestros sistemas hacia e-Tica, esta vez en lo referente a la gestión y emisión de las pólizas. Una vez realizado un completo estudio de adecuación en el año 2016, las transformaciones propiamente dichas comenzarán en el 2017 y culminarán en años venideros.

Por último, y de forma destacada, comentar los nuevos avances realizados en el año en la preparación de información y procesos para la adaptación a los **requerimientos de Solvencia II** que nos han permitido a la Compañía afrontar con garantías la entrada en vigor de la nueva regulación, que se produjo de forma efectiva en enero 2016.

## INTERNET Y REDES SOCIALES

Durante 2016 se han acometido un buen número de proyectos relacionados con el entorno digital, cada día más presente. Entre las iniciativas desarrolladas destacaremos tres, tanto por su calado como por lo novedosos de las mismas.

Es evidente que el desembarco de los smartphones ha cambiado en los últimos años la navegación por internet. Gran parte del tiempo de uso de internet es hoy en día a través de teléfonos y tablets y todo indica que es un camino de no retorno. No quedaba más remedio que acercar por tanto la navegación de nuestros clientes a la realidad actual, por lo que, en consonancia además con nuestro Plan Experiencia Ges, hemos actualizado nuestra web, haciendo de ella un instrumento mucho más sencillo y claro y en la que el cliente pasa a ser el centro de la misma. Accesos rápidos a pantallas de ayuda, a buscadores de talleres o de especialistas del cuadro médico, al Portal del Cliente o a consejos prácticos en caso de siniestro son una realidad que el cliente agradece. En las imágenes que ilustran este apartado se puede observar el nuevo diseño y concepto de la página, que invitamos a conocer en [www.ges.es](http://www.ges.es)

The screenshot displays the website's interface with a navigation bar at the top containing links for 'Portal del cliente', 'Localiza una oficina', 'Contactar', 'Mediceros', 'Empleados', and 'Noticias'. The main header features the Ges logo and the phone number '91 330 85 85'. Below this is a search bar and a menu with 'Inicio', 'Particulares', 'Empresas', 'Servicios online', 'Sobre Ges', and 'Hazte agente'. The central banner is titled 'Contacto y Atención al Cliente Ges' and includes the text: 'Tienes varias opciones para contactar con nosotros: Vía email, llamando al teléfono 91 330 85 85, o localizando la oficina más cercana a ti.' Below the banner are three service cards: 'FORMULARIO DE CONTACTO' (with a 'RELLENAR FORMULARIO' button), 'BUSCAR OFICINA O AGENTE' (with a 'BUSCAR OFICINA' button), and 'TE LLAMAMOS NOSOTROS' (with a 'SOLICITAR LLAMADA' button). To the right is a 'TELÉFONOS' section listing: 'Teléfono Atención al Cliente: 91 330 85 85', 'Teléfono de Asistencia: 91 330 85 85', and 'Teléfono Cuadro Médico: 91 384 03 55'.

En segundo lugar, la selección de agentes exclusivos que se lleva a cabo desde el Canal de Desarrollo, ha dado lugar a la creación de un perfil propio para dar a conocer la carrera de agente, HazteagenteGes ([www.hazteagenteges.es](http://www.hazteagenteges.es)), que además ha generado sus correspondientes

perfiles en las redes sociales más habituales entre los posibles candidatos (Facebook, Twitter - @HazteAgenteGes – y LinkedIn).



Por último, hemos desarrollado una campaña de marketing digital a través de estas redes dando a conocer HazteagenteGes, generando contenidos muy visuales, tanto en mensajes como en vídeos, que hemos compartido a través de todos los perfiles de la Compañía. Se ha fomentando incluso la difusión por otras redes sociales de uso masivo como Whatsapp. El resultado lo consideramos muy positivo, habiendo multiplicado por 10 los currícula recibidos en el perfil de HazteagenteGes con respecto a los que se recibían en la web generalista [www.ges.es](http://www.ges.es) anteriormente.



## ASPECTOS SOCIETARIOS

### Consejo de Administración

El 25 de mayo de 2016 la Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (en adelante CNR), reeligió a D. Josep María Montagut Freixas y a D. Juan Antonio Sagardoy Bengoechea como consejeros de la Sociedad.

Asimismo, a la finalización de dicha reunión, D. José María Alvear Larena cesó como Presidente del Consejo de Administración cargo que fue asumido por D. José María Sunyer Sendra, conforme a los acuerdos del órgano de administración de 20 de julio de 2015 y 25 de mayo de 2016, previamente informados por la CNR.

Con fecha 24 de noviembre de 2016, D. Eduardo Candau Fernández-Mensaque comunicó su cese con efecto 31 de diciembre de 2016, como consejero de la Sociedad y consecuentemente como miembro de la CNR de la que formaba parte.

Para cubrir su vacante, el Consejo de Administración propuso a la CNR la evaluación del nombramiento de D. Ignacio Candau Fernández-Mensaque como miembro del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría y Control, así como el nombramiento de D. Josep María Montagut Freixas como miembro de la CNR. El Consejo de Administración en su reunión de 26 de enero de 2017, previo informe favorable la CNR, aprobó dichos nombramientos.

### Informe de Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Control, ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2016, que se pondrá a disposición de los accionistas, junto con las cuentas anuales.

A juicio del Consejo de Administración, se ha dado un exacto y puntual cumplimiento a todas las reglas que imponen los Estatutos Sociales y el Código de Buen Gobierno Corporativo (CBGC) y no cabe reseñar, en consecuencia, ningún hecho, circunstancia o actuación que se aparte de los estándares de Buen Gobierno, ni los establecidos y recomendados con carácter general, ni los que contiene el CBGC.

### **GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Fruto de los trabajos realizados durante el año, se ha confeccionado el Proyecto “Impulso tecnológico para la mejora de los servicios de gestión aseguradora de Ges”, que será presentado ante los organismos correspondientes para su valoración.

### **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2016, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

### **EVOLUCIÓN PREVISTA**

Las perspectivas del sector asegurador apuntan a otro año de crecimiento en todos los ramos. Dicho incremento se producirá fundamentalmente por el aumento del PIB y en menor medida por alzas de tarifas para hacer frente a una mayor siniestralidad esperada, consecuencia del incremento de actividad y del segundo año de vigencia del nuevo Baremo de Autos.

2017 será el tercer año de nuestro Plan Estratégico “Experiencia Ges” cuyo subtítulo pasa a ser “Visión y digitalización con foco en el cliente”. Respecto a la orientación al cliente, seguiremos dando pasos para situarle en el centro de la organización tanto para mantener los altos niveles de servicio alcanzados, como para concentrar la Compañía en la captación de nuevos clientes que generen un crecimiento rentable.

También queremos construir nuestra visión de lo que queremos ser en el futuro para reforzar el proyecto desde el punto de vista emocional.

Adicionalmente impulsaremos la digitalización de la Compañía con el desarrollo de modelos de propensión de compra, abandono y detección de fraude, la implantación del módulo Ética de Contratación, la actualización de los sistemas de Business Intelligence o el desarrollo de una App del Cliente.

Por último mencionar dos proyectos destacados. Por un lado, el mayor foco que vamos a poner en el crecimiento de Multirriesgos, ramo de vital importancia para la Compañía y nuestros agentes. Por otro, incrementar el apoyo y coordinación con la red comercial a través de los nuevos tutores, la potenciación de los suscriptores y el trabajo de la nueva figura Técnico Comercial, que orientará la red hacia los segmentos rentable.

## **AGRADECIMIENTOS**

No queremos acabar el informe sin agradecer el gran esfuerzo que un año más han vuelto a realizar el equipo directivo, empleados y agentes de la compañía. Gracias a su ilusión y empeño la Compañía ha crecido en facturación, productividad y rentabilidad.

# **CUENTAS ANUALES**

**2016**

## BALANCE DE SITUACIÓN (Datos en euros)

ACTIVO	NOTA MEMORIA	31-12-2016	31-12-2015 (*)
<b>A.1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>10</b>	<b>7.015.248</b>	<b>4.594.830</b>
<b>A.2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>		-	-
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Derivados		-	-
IV. Otros		-	-
<b>A.3) OTROS ACT. FINAN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G</b>	<b>10</b>	<b>531.597</b>	<b>2.620.411</b>
I. Instrumentos de patrimonio		79.087	2.160.334
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Instrumentos híbridos		-	-
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión		452.510	460.078
V. Otros		-	-
<b>A.4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>10</b>	<b>370.336.529</b>	<b>360.137.389</b>
I. Instrumentos de patrimonio		176.908.794	169.498.075
II. Valores representativos de deuda		193.427.735	190.639.314
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión		-	-
V. Otros		-	-
<b>A.5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>	<b>10</b>	<b>22.247.808</b>	<b>19.649.695</b>
I. Valores representativos de deuda		-	-
II. Préstamos		185.574	212.274
1. Anticipos sobre pólizas		185.574	212.274
2. Préstamos a entidades del grupo y asociados		-	-
3. Préstamos a otras entidades de crédito		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		258.645	269.928
IV. Depósitos constituidos por Reaseguro Aceptado		5.388.281	5.827.283
V. Créditos por operaciones de Seguro Directo		10.508.534	10.329.624
1. Tomadores de seguro		9.515.873	9.425.916
2. Mediadores		992.661	903.708
VI. Créditos por operaciones de Reaseguro		1.512.890	1.552.220
VII. Créditos por operaciones de Coaseguro		60.114	57.207
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos		4.333.771	1.401.158
1. Créditos con las administraciones públicas		-	88.164
2. Resto de créditos		4.333.771	1.312.994
<b>A.6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO</b>		-	-
<b>A.7) DERIVADOS DE COBERTURA</b>		-	-
<b>A.8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>22</b>	<b>28.353.888</b>	<b>27.155.049</b>
I. Provisiones para primas no consumidas		7.653.101	9.143.414
II. Provisión de seguros de vida		127.848	127.664
III. Provisión para prestaciones		20.572.938	17.883.971
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
<b>A.9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>		<b>26.940.579</b>	<b>24.914.322</b>
I. Inmovilizado material	5	9.732.818	7.555.043
II. Inversiones inmobiliarias	6	17.207.761	17.359.279
<b>A.10) INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>7</b>	<b>4.513.767</b>	<b>4.717.458</b>
I. Fondo de comercio		4.021.698	4.421.827
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		-	-
III. Otro activo intangible		492.069	295.631
<b>A.11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>10</b>	<b>213.545</b>	<b>213.545</b>
I. Participaciones en empresas asociadas		183.545	183.545
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
III. Participaciones en empresas del grupo		30.000	30.000
<b>A.12) ACTIVOS FISCALES</b>	<b>12</b>	<b>10.044.420</b>	<b>9.097.067</b>
I. Activo por impuesto corriente		1.840.397	949.021
II. Activo por impuesto diferido		8.204.023	8.148.046
<b>A.13) OTROS ACTIVOS</b>		<b>14.473.304</b>	<b>13.157.411</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		-	-
III. Periodificaciones		14.473.304	13.157.411
IV. Resto de activos		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>484.670.685</b>	<b>466.257.178</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

**BALANCE DE SITUACIÓN** (Datos en euros)

<b>PASIVO</b>	<b>NOTA MEMORIA</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015 (*)</b>
<b>P.1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>		-	-
<b>P.2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G</b>		-	-
<b>P.3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>	<b>10</b>	<b>14.867.171</b>	<b>12.825.470</b>
I. Pasivos subordinados		-	-
II. Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido		2.422.876	2.364.958
III. Deudas por operaciones de Seguro		4.721.463	4.070.150
1. Deudas con asegurados		76.388	54.492
2. Deudas con mediadores		1.768.619	1.508.805
3. Deudas condicionadas		2.876.455	2.506.853
IV. Deudas por operaciones de Reaseguro		238.380	301.002
V. Deudas por operaciones de Coaseguro		190.116	140.047
VI. Obligaciones y otros valores negociables		-	-
VII. Deudas con entidades de crédito		-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		-	-
IX. Otras deudas		7.294.336	5.949.313
1. Deudas con las Administraciones públicas		1.322.588	1.166.247
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		-	-
3. Resto de otras deudas		5.971.749	4.783.066
<b>P.4) DERIVADOS DE COBERTURA</b>		-	-
<b>P.5) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>21</b>	<b>310.156.022</b>	<b>300.152.655</b>
I. Provisión para primas no consumidas		35.816.812	33.841.242
II. Provisión para riesgos en curso		2.258.562	1.222.670
III. Provisión de seguros de vida		193.002.321	183.258.840
1. Provisión para primas no consumidas		1.833.192	1.825.254
2. Provisión para riesgos en curso		-	-
3. Provisión matemática		190.716.517	180.973.419
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume al tomador		452.612	460.167
IV. Provisión para prestaciones		76.858.036	79.649.282
V. Provisión para participación en beneficios y extornos		2.220.292	2.180.622
VI. Otras provisiones técnicas		-	-
<b>P.6) PROVISIONES NO TÉCNICAS</b>	<b>14</b>	<b>3.779.176</b>	<b>4.147.645</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		1.707.676	2.210.669
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		1.649.513	1.459.962
IV. Otras provisiones no técnicas		421.987	477.014
<b>P.7) PASIVOS FISCALES</b>	<b>12</b>	<b>21.034.141</b>	<b>20.265.770</b>
I. Pasivos por impuesto corriente		-	-
II. Pasivos por impuesto diferido		21.034.141	20.265.770
<b>P.8) RESTO DE PASIVOS</b>		<b>25.579.020</b>	<b>26.434.263</b>
I. Periodificaciones		2.685.223	3.334.630
II. Pasivos por asimetrías contables		22.816.430	23.090.979
III. Comisiones y otros costes de adquisición del Reaseguro Cedido		-	-
IV. Otros pasivos		77.367	8.654
<b>P.9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>375.415.530</b>	<b>363.825.804</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

**BALANCE DE SITUACIÓN** (Datos en euros)

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>NOTA MEMORIA</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015 (*)</b>
<b>PN.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>10</b>	<b>63.503.021</b>	<b>59.098.956</b>
<b>I. Capital o Fondo Mutual</b>		<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>
1. Capital estructurado o Fondo Mutual		20.000.000	20.000.000
2. (Capital no exigido )		-	-
<b>II. Primas de Emision</b>		<b>1.172.191</b>	<b>1.172.191</b>
<b>III. Reservas</b>		<b>35.986.681</b>	<b>32.097.473</b>
1. Legal y estatutarias		4.000.000	3.653.440
2. Reserva por fondo de comercio		-	345
3. Reserva de capitalización		656.883	439.457
4. Reserva de estabilizacion		285.206	163.463
5. Otras reservas		31.044.592	27.840.768
<b>IV. ( Acciones propias )</b>		-	-
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>		-	-
1. Remanente		-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores )		-	-
<b>VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas</b>		-	-
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>		<b>6.470.248</b>	<b>5.840.525</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilizacion a cuenta )</b>	-	<b>126.099</b>	-
<b>IX. Otros instrumentos de Patrimonio Neto</b>		-	-
<b>PN.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>45.752.134</b>	<b>43.332.418</b>
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>62.864.457</b>	<b>60.650.652</b>
<b>II. Operaciones de cobertura</b>		-	-
<b>III. Diferencias de cambio y conversión</b>		-	-
<b>IV. Correccion de asimetrías contables</b>	<b>22</b>	-	-
<b>V. Otros ajustes</b>		-	-
<b>PN.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>109.255.155</b>	<b>102.431.374</b>
<b>TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>484.670.685</b>	<b>466.257.178</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA	NOTA MEMORIA	31-12-2016	31-12-2015 (*)
<b>I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>57.843.351</b>	<b>54.824.653</b>
<b>a) Primas devengadas</b>		<b>78.075.603</b>	<b>73.484.146</b>
a1) Seguro directo		75.990.344	71.454.756
a2) Reaseguro aceptado		2.121.990	2.000.306
a3) Var de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	-	36.731	29.083
<b>b) Primas del reaseguro cedido (-)</b>		<b>15.730.476</b>	<b>17.871.562</b>
<b>c) Var de la prov primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)</b>	-	<b>3.011.462</b>	<b>1.845.132</b>
c1) Seguro directo	-	2.974.795	1.824.442
c2) Reaseguro aceptado	-	36.667	20.690
<b>d) Var de la prov primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)</b>		<b>1.490.313</b>	<b>2.633.063</b>
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>10 y 5</b>	<b>5.629.010</b>	<b>5.969.316</b>
<b>a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias</b>		<b>820.583</b>	<b>766.214</b>
<b>b) Ingresos procedentes de inversiones financieras</b>		<b>2.954.835</b>	<b>2.875.314</b>
<b>c) Aplic. Correcc. de valor por deterioro del inm. Mat. e inversiones</b>		<b>54.612</b>	<b>169.031</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		54.612	169.031
c2) De inversiones financieras		-	-
<b>d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>1.798.979</b>	<b>2.158.757</b>
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		37.586	40.285
d2) De inversiones financieras		1.761.394	2.118.473
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>		<b>164.864</b>	<b>159.979</b>
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>37.071.384</b>	<b>35.390.615</b>
<b>a) Prestaciones y gastos pagados</b>		<b>36.105.076</b>	<b>34.493.545</b>
a1) Seguro directo		46.387.521	45.904.960
a2) Reaseguro aceptado		1.081.951	673.802
a3) Reaseguro cedido (-)		11.364.396	12.085.217
<b>b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)</b>	-	<b>3.289.202</b>	<b>3.716.488</b>
b1) Seguro directo	-	485.640	6.564.449
b2) Reaseguro aceptado		187.689	275.364
b3) Reaseguro cedido (-)		2.991.251	3.123.324
<b>c) Gastos imputables a prestaciones</b>		<b>4.255.510</b>	<b>4.613.558</b>
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>22</b>	-	-
<b>I.6. Participación en Beneficios y Externos</b>		-	-
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos.		-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		-	-
<b>I.7. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>22</b>	<b>21.279.839</b>	<b>19.174.899</b>
<b>a) Gastos de adquisición</b>		<b>22.746.404</b>	<b>22.671.988</b>
<b>b) Gastos de administración</b>		<b>4.244.003</b>	<b>4.237.377</b>
<b>c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido</b>		<b>5.710.568</b>	<b>7.734.467</b>
<b>I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	-	<b>79.787</b>	<b>465.447</b>
<b>a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)</b>		-	-
<b>b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)</b>		34.520	91.898
<b>c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)</b>	-	<b>857.249</b>	<b>335.607</b>
<b>d) Otros</b>		<b>742.942</b>	<b>709.156</b>
<b>I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>10 y 5</b>	<b>857.593</b>	<b>1.013.075</b>
<b>a) Gastos de gestión de las inversiones</b>		<b>722.357</b>	<b>744.588</b>
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		342.330	344.985
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		380.027	399.603
<b>b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>135.236</b>	<b>170.556</b>
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		135.236	170.556
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
<b>c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones</b>		-	<b>97.931</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	17.833
c2) De las inversiones financieras		-	80.098
<b>I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>		<b>4.508.196</b>	<b>4.909.912</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	NOTA MEMORIA	31-12-2016	31-12-2015 (*)
<b>II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>		<b>36.572.936</b>	<b>34.265.612</b>
a) Primas devengadas		36.929.249	34.641.228
a1) Seguro directo	21	36.572.838	34.260.728
a2) Reaseguro aceptado	21	335.638	390.628
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		20.773	10.128
b) Primas del reaseguro cedido (-)		348.558	361.901
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curs-		7.939	15.404
c1) Seguro directo	-	7.949	15.599
c2) Reaseguro aceptado		10	195
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		184	1.689
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>10 y 5</b>	<b>11.650.033</b>	<b>12.312.652</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		1.113.921	1.223.949
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		8.163.248	8.037.934
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado materi:		54.612	54.448
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		54.612	54.448
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		2.318.251	2.996.321
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		18.023	17.704
d2) De inversiones financieras		2.300.229	2.978.617
<b>II.3. Ingr. inversiones afectas a seguros en los que tomador asume el riesgo de inv.</b>		<b>61.415</b>	<b>126.181</b>
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>		<b>9.746</b>	<b>7.261</b>
<b>II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>		<b>27.662.410</b>	<b>26.745.415</b>
a) Prestaciones y gastos pagados		29.597.770	27.462.154
a1) Seguro Directo		29.397.765	27.389.923
a2) Reaseguro Aceptado		216.926	174.551
a3) Reaseguro Cedido (-)		16.921	102.321
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	2.191.013	878.367
b1) Seguro Directo	-	2.496.099	1.043.328
b2) Reaseguro Aceptado		2.803	111.900
b3) Reaseguro Cedido (-)	-	302.283	53.061
c) Gastos imputables a prestaciones		255.653	161.627
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>		<b>9.735.543</b>	<b>9.690.211</b>
a) Provisiones para seguros de vida		9.743.098	9.696.959
a1) Seguro Directo		10.149.964	10.099.681
a2) Reaseguro Aceptado	-	406.866	402.722
a3) Reaseguro Cedido (-)		-	-
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	-	7.555	6.748
c) Otras provisiones técnicas		-	-
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos.</b>		<b>798.318</b>	<b>832.678</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos		758.648	921.796
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		39.670	89.117
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>13</b>	<b>4.662.816</b>	<b>4.096.993</b>
a) Gastos de Adquisición		3.294.819	3.128.123
b) Gastos de Administración		1.367.998	987.035
c) Comisiones y participaciones del Reaseguro Cedido y Retrocedido		-	18.165
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>		<b>148.442</b>	<b>139.084</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Otros		148.442	139.084
<b>II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>10 y 5</b>	<b>1.589.069</b>	<b>1.697.078</b>
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		1.425.144	1.462.664
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		437.831	418.583
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		987.313	1.044.081
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		163.926	226.577
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		163.926	226.577
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversion		-	7.837
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	7.837
c2) De las inversiones financieras		-	-
<b>II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el ries:</b>		<b>60.408</b>	<b>80.901</b>
<b>II.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)</b>		<b>3.637.123</b>	<b>3.429.346</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

<b>III. CUENTA NO TÉCNICA</b>	<b>NOTA MEMORIA</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015 (*)</b>
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>10 y 5</b>	<b>248.275</b>	<b>263.989</b>
<b>a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias</b>		-	-
<b>b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras</b>		<b>237.515</b>	<b>258.040</b>
<b>c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones</b>		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		-	-
<b>d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>10.760</b>	<b>5.949</b>
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
d2) De inversiones financieras		10.760	5.949
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>10 y 5</b>	<b>44.188</b>	<b>29.351</b>
<b>a) Gastos de gestión de las inversiones</b>		<b>30.159</b>	<b>28.880</b>
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		6.607	6.119
a2) Gastos de inversiones materiales		23.552	22.761
<b>b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>14.030</b>	<b>470</b>
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.163	470
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		12.867	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
<b>c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones</b>		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		-	-
<b>III.3. Otros Ingresos</b>		<b>745.467</b>	<b>817.659</b>
<b>a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones</b>		-	-
<b>b) Resto de ingresos</b>		<b>745.467</b>	<b>817.659</b>
<b>III.4. Otros Gastos</b>		<b>998.289</b>	<b>1.559.157</b>
<b>a) Gastos por la administración de fondos de pensiones</b>		-	-
<b>b) Resto de gastos</b>		<b>998.289</b>	<b>1.559.157</b>
<b>III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta NoTécnica)</b>	-	<b>48.736</b>	<b>- 506.860</b>
<b>III.6. Resultado antes de impuestos ( I.10 + II.12 + III.5)</b>		<b>8.096.583</b>	<b>7.832.398</b>
<b>III.7. Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>12</b>	<b>1.626.335</b>	<b>1.991.873</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas ( III.6 + III.7)</b>		<b>6.470.248</b>	<b>5.840.525</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>		-	-
<b>III.10. Resultado del Ejercicio ( III.8 + III.9)</b>		<b>6.470.248</b>	<b>5.840.525</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

ESTADO FLUJOS DE EFECTIVO (Datos en euros)	Nota Memoria	31/12/2016	31/12/2015
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>			
<b>A.1 - Actividad aseguradora</b>			
1- Cobros por primas Seguro Directo, Coaseguro y Rease. Aceptado		204.141.525	196.903.637
2- Pagos prestaciones Seguro Directo, Coaseguro y Rease. Aceptado		71.367.338	68.397.015
3- Cobros por primas Reaseguro Cedido		2.832.168	984.819
4- Pagos Reaseguro Cedido		2.666.025	1.663.006
5- Recobro de prestaciones		1.253.086	1.184.147
6- Pagos de retribuciones a mediadores		105.582.585	104.074.087
7- Otros cobros de explotación		168.885	179.345
8- Otros pagos de explotación		2.212.987	3.283.793
9- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora		208.395.664	199.251.949
10- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora		181.828.935	177.417.901
<b>A.2 - Otras actividades de explotación</b>			
1- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		-	-
2- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		-	-
3- Cobros de otras actividades		13.463.200	12.604.175
4- Pagos de otras actividades		40.429.861	37.050.719
5- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación		13.463.200	12.604.175
6- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación		40.429.861	37.050.719
7- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios		84.186	340
<b>A.3 - Total flujos de efectivo netos de Actividades de Explotacion</b>	-	<b>315.745</b>	<b>- 2.612.156</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>B.1 - Cobros de actividades de inversión</b>			
1- Inmovilizado material		52.389	43.202
2- Inversiones inmobiliarias		2.403	-
3- Activos intangibles		-	-
4- Instrumentos financieros		58.809.558	35.424.679
5- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		0	283.243
6- Intereses cobrados		7.042.951	6.988.525
7- Dividendos cobrados		2.305.497	2.182.838
8- Unidad de negocio		-	-
9- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
10- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión		68.212.797	44.922.487
<b>B.2 - Pagos de actividades de inversión</b>			
1- Inmovilizado material		284.158	223.426
2- Inversiones inmobiliarias		215.486	-
3- Activos intangibles		20.216	-
4- Instrumentos financieros		63.063.140	39.069.188
5- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
6- Unidad de negocio		-	-
7- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
8- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión		63.583.000	39.292.614
<b>B.3 - Total flujos de efectivo de las Actividades de Inversión</b>		<b>4.629.797</b>	<b>5.629.873</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>C.1 - Cobros de actividades de financiación</b>			
1- Pasivos subordinados		-	-
2- Cobros por emisión de instr. de patrimonio y ampliación de capital		-	-
3- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		-	-
4- Enajenación de valores propios		-	-
5- Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	-
6- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación		-	-
<b>C.2 - Pagos de actividades de financiación</b>			
1- Dividendos a los accionistas		1.893.635	1.887.477
2- Intereses pagados		-	-
3- Pasivos subordinados		-	-
4- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		-	-
5- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		-	-
6- Adquisición de valores propios		-	-
7- Otros pagos relacionados con actividades de financiación		-	-
8- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación		1.893.635	1.887.477
<b>C.3 - Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación</b>	-	<b>1.893.635</b>	<b>- 1.887.477</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		0	0
<b>Total aumento/disminucion de efectivo y equivalentes</b>		<b>2.420.417</b>	<b>1.130.240</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		4.594.830	3.464.590
Efectivo y equivalentes al final del periodo		7.015.248	4.594.830
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
1- Caja y bancos		7.015.248	4.594.830
2- Otros activos financieros		-	-
3- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final de periodo</b>	<b>10</b>	<b>7.015.248</b>	<b>4.594.830</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PROPIO** (Datos en euros)

	Nota Memoria	31-12-2016	31-12-2015 (*)
<b>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
<b>I. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>6.470.248</b>	<b>5.840.525</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>2.419.717</b>	<b>2.121.304</b>
<b>II.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>10</b>	<b>2.951.740</b>	<b>1.899.991</b>
Ganancias y pérdidas por valoración		2.213.805	1.431.614
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		737.935	468.377
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.4. Diferencias de cambio y conversión</b>		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.5. Corrección de asimetrías contables</b>	<b>22</b>	<b>274.549</b>	<b>919.587</b>
Ganancias y pérdidas por valoración		274.549	919.587
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.6. Activos mantenidos para la venta</b>		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>		-	-
<b>II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		-	-
<b>II.9.- Impuesto sobre beneficios</b>	<b>12</b>	<b>-806.572</b>	<b>-698.273</b>
<b>III. TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>8.889.965</b>	<b>7.961.829</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

	Capital o Fondo Mutual		Prima de Emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	(Reserva de Estabilización en cuenta)	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
<b>A. SALDO FINAL AÑO 2014</b>	18.267.200	-	1.172.191	30.814.746	-	6.256.567	-136.757	41.211.113	97.585.060
I. Ajustes por cambios de criterio 2014 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2014 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. SALDO INICIO DEL AÑO 2015</b>	18.267.200	-	1.172.191	30.814.746	6.256.567	-	-136.757	41.211.113	97.585.060
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>	-	-	-	-	6.301.101	-	-	2.121.304	8.422.405
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	1.732.800	-	-	-	-1.862.000	-	-	-	-129.200
1. Aumentos de capital o Fondo Mutual	1.732.800	-	-	-	-	-	-	-	1.732.800
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-1.862.000	-	-	-	-1.862.000
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	2.536.243	-4.394.567	-	125.524	-	-1.732.800
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	2.673.000	-4.394.567	-	-11.233	-	-1.732.800
3. Otras variaciones	-	-	-	-136.757	-	-	136.757	-	-
<b>C. SALDO FINAL DEL AÑO 2015 (A+H+III)</b>	20.000.000	-	1.172.191	33.350.989	-	6.301.101	-11.233	43.332.418	104.145.465
I. Ajustes por cambios de criterio 2015 y anteriores	-	-	-	-1.253.516	-	-460.575,00	-	-	-1.714.091,00
II. Ajustes por errores 2015 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. SALDO INICIO DEL AÑO 2016 (B+HII)</b>	20.000.000	-	1.172.191	32.097.473	5.840.525	-	-11.233	43.332.418	102.431.374
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>	-	-	-	-	-1.900.000	6.470.248	-	2.419.717	8.889.965
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.900.000
1. Aumentos de capital o Fondo Mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-1.900.000	-	-	-	-1.900.000
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	3.889.208	-3.940.525	-	-114.866	-	166.183
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	3.900.441	-3.940.525	-	-126.099	-	166.183
3. Otras variaciones	-	-	-	-11.233	-	-	11.233	-	-
<b>E. SALDO FINAL DEL AÑO 2016</b>	20.000.000	-	1.172.191	35.986.681	-	6.470.248	-126.099	45.752.134	109.255.155

# MEMORIA

## 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad desarrolla su actividad íntegramente en el territorio español. Su domicilio social actual se encuentra en Madrid, Plaza de las Cortes número 2.

Pertenece a un grupo de sociedades en los términos previstos en el art.42 del Código de Comercio, cuya sociedad dominante es Corporación Europea de Inversiones S.A., que tiene su residencia en Madrid, Calle Fernanflor número 4 y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid. Las últimas cuentas anuales depositadas han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 que fueron formuladas con fecha 31 de marzo de 2016.

Ges Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante Ges, o la Sociedad) se constituyó el 18 de septiembre de 1928, siendo su objeto social la realización de las operaciones que las disposiciones legales en vigor permiten a las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras. A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad está autorizada para operar en los siguientes ramos: Vida, Accidentes, Enfermedad, (comprendida la Asistencia Sanitaria), Vehículos terrestres (no ferroviarios), Vehículos ferroviarios, Vehículos aéreos, Vehículos marítimos, lacustres y fluviales, Mercancías transportadas, Incendios y elementos naturales, Otros daños a los bienes (Seguros agrarios combinados, Robo u otros), Responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles, Responsabilidad civil en vehículos aéreos, Responsabilidad civil en vehículos marítimos, lacustres y fluviales, Responsabilidad civil en general (Derivada de riesgos nucleares y Otros riesgos), Crédito, Caución, Pérdidas pecuniarias diversas, Defensa jurídica y Asistencia; cubriendo los riesgos propios de los mismos respetando la legislación vigente.

La estructura interna de la Sociedad a 31 de Diciembre de 2016 está encabezada por un Director General que lleva la marcha de las operaciones sociales en dependencia directa del Consejo de Administración.

En dependencia del Director General existe un Director General Adjunto y los Directores de Área, que dirigen las grandes áreas funcionales de la Compañía. Dichas Áreas comprenden varios Departamentos o Servicios, al frente de los cuales existe un Director o Subdirector responsable del mismo.

El Comité de Dirección está formado por el Director General, el Director General Adjunto y determinados Directores de Área.

Del Director General dependen directamente las siguientes Áreas:

- Área Comercial, con una organización territorial estructurada en canales comerciales: Canal Profesional y Canal de Operaciones Especiales.
- Área de Marketing, que incluye el Departamento de Marketing y el Canal de Desarrollo.

- Servicio de Auditoría Interna.

Del Director General Adjunto dependen directamente:

- Área de Recursos Humanos.
- Área de Productos, donde se incluyen el Servicio de Técnicos Comerciales y los ramos de Autos, Hogar, Riesgos Patrimoniales, Diversos y Reaseguro.
- Área de Productos Personales y Prestaciones, que comprende el Departamento de Productos Personales, el Servicio de Control de Gestión Técnico y el Departamento de Prestaciones.
- Área Financiera, que comprende el Departamento de Inversiones, Control de Gestión y el Departamento de Contabilidad.
- Departamento de Soporte estructurado en los siguientes Servicios: Suscripción y Emisión, Tutores de Agentes, Centro de Atención Telefónica y Compras y Archivo.
- Departamento de Tecnología que comprende los equipos de Seguridad, Administración host y calidad del dato, Desarrollo y mantenimiento web y Data science.
- Oficina de Gestión de Proyectos.

Además de las oficinas centrales, en el territorio existen tres oficinas de operaciones y veintidós oficinas comerciales con personal comercial en nómina de la Sociedad.

## **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1. Imagen fiel**

La Sociedad se encuentra sujeta a la Ley 20/2015 de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (“LOSSEAR”) quedando derogado a partir del 1 de enero de 2016 el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, salvo en determinados artículos. También se encuentra sujeta al Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (“ROSSEAR”), el cual tiene por objeto desarrollar la regulación de la actividad aseguradora y reaseguradora privada efectuada por la Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, así como completar la transposición al ordenamiento jurídico nacional de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Directiva Solvencia II). Dicho Real Decreto entró en vigor el 1 enero de 2016 y derogó el anterior Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por el R.D. 2486/1998 salvo en determinados artículos.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, formuladas por los Administradores de la Sociedad, con fecha 30 de Marzo de 2017, no han sido sometidas todavía a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios

## **2.2. Principios contables no obligatorios aplicados**

No se ha aplicado ningún tipo de principios contables no obligatorios.

## **2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación**

La Sociedad ha elaborado sus cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

En las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.1 y 4.2).
- Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros a los que se refieren las Provisiones no técnicas (Notas 4.12 y 4.13).
- La cuantificación del cálculo de algunas provisiones técnicas (Nota 4.12).
- La estimación del valor razonable de las inversiones financieras, y la determinación de los activos y pasivos fiscales como consecuencia de la misma. (Notas 10.2 y 12).

Es posible que, a pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, se produzcan acontecimientos en el futuro que obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

## **2.4. Comparación de la información**

Los estados financieros del ejercicio 2016 que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a la modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo en el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.

Respecto a la amortización del fondo de comercio y de los elementos del inmovilizado que previamente se hubieran calificado como de vida útil indefinida, y según permite la Disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de amortización previstos en la normativa al valor en libros del fondo de comercio y resto de elementos anteriormente calificados como de vida útil indefinida optando por amortizar con cargo a reservas los importes resultantes de conformidad a las reglas de transición, considerando los criterios seguidos en los estados financieros consolidados del grupo al que pertenece. Conforme a estas reglas, se ha calculado la amortización con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal de recuperación y considerando una vida útil de quince años desde la fecha de adquisición, justificada como prueba en contrario en un estudio técnico-actuarial encargado a un Actuario independiente (Ver nota 7).

De acuerdo con la Disposición adicional segunda, en esta opción, debe presentarse información comparativa ajustada a los nuevos criterios. De esta forma, los saldos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 que se muestran en las presentes cuentas anuales, han sido modificados respecto a los mostrados en las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio como consecuencia de las modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016. Así se han reexpresado las cifras anteriores al 1 de enero de 2015 contra las cuentas de reservas. A continuación, se presenta un detalle de los efectos de la aplicación de los nuevos criterios de amortización en los ejercicios 2015 y anteriores.

La re-expresión implica una modificación de las cuentas anuales, suponiendo una minoración del activo del ejercicio 2015 por importe de 1.714.092 euros, una minoración del patrimonio neto del ejercicio 2015 en reservas por importe de 1.253.516 euros y que incluye una minoración del resultado del ejercicio 2015 por importe de 460.576 euros.

**BALANCE DE SITUACIÓN** (Datos en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>Ajustado</b>	<b>31-12-2015 (*)</b>
<b>A.1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>4.594.830</b>		<b>4.594.830</b>
<b>A.2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
I. Instrumentos de patrimonio	-		-
II. Valores representativos de deuda	-		-
III. Derivados	-		-
IV. Otros	-		-
<b>A.3) OTROS ACT. FINAN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G</b>	<b>2.620.412</b>		<b>2.620.411</b>
I. Instrumentos de patrimonio	2.160.334		2.160.334
II. Valores representativos de deuda	-		-
III. Instrumentos híbridos	-		-
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión	460.078		460.078
V. Otros	-		-
<b>A.4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>360.137.389</b>		<b>360.137.389</b>
I. Instrumentos de patrimonio	169.498.075		169.498.075
II. Valores representativos de deuda	190.639.314		190.639.314
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión	-		-
V. Otros	-		-
<b>A.5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>	<b>19.649.694</b>		<b>19.649.695</b>
I. Valores representativos de deuda	-		-
II. Préstamos	212.274		212.274
1. Anticipos sobre pólizas	212.274		212.274
2. Préstamos a entidades del grupo y asociados	-		-
3. Préstamos a otras entidades de crédito	-		-
III. Depósitos en entidades de crédito	269.928		269.928
IV. Depósitos constituidos por Reaseguro Aceptado	5.827.283		5.827.283
V. Créditos por operaciones de Seguro Directo	10.329.624		10.329.624
1. Tomadores de seguro	9.425.916		9.425.916
2. Mediadores	903.708		903.708
VI. Créditos por operaciones de Reaseguro	1.552.220		1.552.220
VII. Créditos por operaciones de Coaseguro	57.207		57.207
VIII. Desembolsos exigidos	-		-
IX. Otros créditos	1.401.158		1.401.158
1. Créditos con las administraciones públicas	88.164		88.164
2. Resto de créditos	1.312.994		1.312.994
<b>A.6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>A.7) DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>A.8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>27.155.049</b>		<b>27.155.049</b>
I. Provisiones para primas no consumidas	9.143.414		9.143.414
II. Provisión de seguros de vida	127.664		127.664
III. Provisión para prestaciones	17.883.971		17.883.971
IV. Otras provisiones técnicas	-		-
<b>A.9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>24.914.322</b>		<b>24.914.322</b>
I. Inmovilizado material	7.555.043		7.555.043
II. Inversiones inmobiliarias	17.359.279		17.359.279
<b>A.10) INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>6.597.732</b>	<b>-</b>	<b>4.717.458</b>
I. Fondo de comercio	6.302.102	-	4.421.828
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	-	1.880.274	-
III. Otro activo intangible	295.631		295.631
<b>A.11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>213.545</b>		<b>213.545</b>
I. Participaciones en empresas asociadas	183.545		183.545
II. Participaciones en empresas multigrupo	-		-
III. Participaciones en empresas del grupo	30.000		30.000
<b>A.12) ACTIVOS FISCALES</b>	<b>8.930.885</b>	<b>166.182</b>	<b>9.097.067</b>
I. Activo por impuesto corriente	860.417	88.604	949.021
II. Activo por impuesto diferido	8.070.468	77.578	8.148.046
<b>A.13) OTROS ACTIVOS</b>	<b>13.157.411</b>		<b>13.157.411</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-		-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-		-
III. Periodificaciones	13.157.411		13.157.411
IV. Resto de activos	-		-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>467.971.269</b>	<b>-</b>	<b>466.257.178</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

**BALANCE DE SITUACIÓN** (Datos en euros)

<b>PASIVO</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>Ajustado</b>	<b>31-12-2015 (*)</b>
<b>P.1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>	-		-
<b>P.2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y C</b>	-		-
<b>P.3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>	<b>12.825.470</b>		<b>12.825.470</b>
<b>I. Pasivos subordinados</b>	-		-
<b>II. Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido</b>	<b>2.364.958</b>		<b>2.364.958</b>
<b>III. Deudas por operaciones de Seguro</b>	<b>4.070.150</b>		<b>4.070.150</b>
1. Deudas con asegurados	54.492		54.492
2. Deudas con mediadores	1.508.805		1.508.805
3. Deudas condicionadas	2.506.853		2.506.853
<b>IV. Deudas por operaciones de Reaseguro</b>	<b>301.002</b>		<b>301.002</b>
<b>V. Deudas por operaciones de Coaseguro</b>	<b>140.047</b>		<b>140.047</b>
<b>VI. Obligaciones y otros valores negociables</b>	-		-
<b>VII. Deudas con entidades de crédito</b>	-		-
<b>VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro</b>	-		-
<b>IX. Otras deudas</b>	<b>5.949.313</b>		<b>5.949.313</b>
1. Deudas con las Administraciones públicas	1.166.247		1.166.247
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	-		-
3. Resto de otras deudas	4.783.066		4.783.066
<b>P.4) DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-		-
<b>P.5) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>300.152.655</b>		<b>300.152.655</b>
<b>I. Provisión para primas no consumidas</b>	<b>33.841.242</b>		<b>33.841.242</b>
<b>II. Provisión para riesgos en curso</b>	<b>1.222.670</b>		<b>1.222.670</b>
<b>III. Provisión de seguros de vida</b>	<b>183.258.840</b>		<b>183.258.840</b>
1. Provisión para primas no consumidas	1.825.254		1.825.254
2. Provisión para riesgos en curso	-		-
3. Provisión matemática	180.973.419		180.973.419
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume al tomador	460.167		460.167
<b>IV. Provisión para prestaciones</b>	<b>79.649.282</b>		<b>79.649.282</b>
<b>V. Provisión para participación en beneficios y extornos</b>	<b>2.180.622</b>		<b>2.180.622</b>
<b>VI. Otras provisiones técnicas</b>	-		-
<b>P.6) PROVISIONES NO TÉCNICAS</b>	<b>4.147.645</b>		<b>4.147.645</b>
<b>I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales</b>	-		-
<b>II. Provision para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>2.210.669</b>		<b>2.210.669</b>
<b>III. Provision para pagos por convenios de liquidación</b>	<b>1.459.962</b>		<b>1.459.962</b>
<b>IV. Otras provisiones no técnicas</b>	<b>477.014</b>		<b>477.014</b>
<b>P.7) PASIVOS FISCALES</b>	<b>20.265.770</b>		<b>20.265.770</b>
<b>I. Pasivos por impuesto corriente</b>	-		-
<b>II. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>20.265.770</b>		<b>20.265.770</b>
<b>P.8) RESTO DE PASIVOS</b>	<b>26.434.263</b>		<b>26.434.263</b>
<b>I. Periodificaciones</b>	<b>3.334.630</b>		<b>3.334.630</b>
<b>II. Pasivos por asimetrías contables</b>	<b>23.090.979</b>		<b>23.090.979</b>
<b>III. Comisiones y otros costes de adquisición del Reaseguro Cedido</b>	-		-
<b>IV. Otros pasivos</b>	<b>8.654</b>		<b>8.654</b>
<b>P.9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	-		-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>363.825.804</b>		<b>363.825.804</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN** (Datos en euros)

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>Ajustado</b>	<b>31-12-2015 (*)</b>
<b>PN.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>60.813.047 -</b>	<b>1.714.092</b>	<b>59.098.956</b>
<b>I. Capital o Fondo Mutual</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>20.000.000</b>
1. Capital estructurado o Fondo Mutual	20.000.000		20.000.000
2. (Capital no exigido )	-		-
<b>II. Primas de Emision</b>	<b>1.172.191</b>		<b>1.172.191</b>
<b>III. Reservas</b>	<b>33.350.989 -</b>	<b>1.253.516</b>	<b>32.097.472</b>
1. Legal y estatutarias	3.653.440		3.653.440
2. Reserva por fondo de comercio	63.021 -	62.676	345
3. Reserva de capitalización	439.457		439.457
4. Reserva de estabilización	163.463		163.463
5. Otras reservas	29.031.608 -	1.190.841	27.840.768
<b>IV. ( Acciones propias )</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
1. Remanente	-		-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores )	-		-
<b>VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>6.301.101 -</b>	<b>460.575</b>	<b>5.840.526</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta )</b>	<b>- 11.233</b>	<b>-</b>	<b>11.233</b>
<b>IX. Otros instrumentos de Patrimonio Neto</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>PN.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>43.332.418</b>	<b>-</b>	<b>43.332.418</b>
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>60.650.652</b>		<b>60.650.652</b>
<b>II. Operaciones de cobertura</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>III. Diferencias de cambio y conversión</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>IV. Corrección de asimetrías contables</b>	<b>- 17.318.234</b>	<b>-</b>	<b>17.318.234</b>
<b>V. Otros ajustes</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>PN.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>104.145.465 -</b>	<b>1.714.092</b>	<b>102.431.374</b>
<b>TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>467.971.269 -</b>	<b>1.714.092</b>	<b>466.257.178</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Datos en euros)

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA	31-12-2015	Ajustado	31-12-2015 (*)
<b>I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>54.824.653</b>	<b>-</b>	<b>54.824.653</b>
a) Primas devengadas	73.484.146		73.484.146
a1) Seguro directo	71.454.756		71.454.756
a2) Reaseguro aceptado	2.000.306		2.000.306
a3) Var de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	29.083		29.083
b) Primas del reaseguro cedido (-)	17.871.562		17.871.562
c) Var de la prov primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)	1.845.132		1.845.132
c1) Seguro directo	1.824.442		1.824.442
c2) Reaseguro aceptado	20.690		20.690
d) Var de la prov primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	2.633.063		2.633.063
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5.969.316</b>	<b>-</b>	<b>5.969.316</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	766.214		766.214
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.875.314		2.875.314
c) Aplic. Correcc. de valor por deterioro del inm. Mat. e inversiones	169.031		169.031
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	169.031		169.031
c2) De inversiones financieras	-		-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	2.158.757		2.158.757
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	40.285		40.285
d2) De inversiones financieras	2.118.473		2.118.473
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>159.979</b>		<b>159.979</b>
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>35.170.748</b>	<b>219.867</b>	<b>35.390.615</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	34.493.545		34.493.545
a1) Seguro directo	45.904.960		45.904.960
a2) Reaseguro aceptado	673.802		673.802
a3) Reaseguro cedido (-)	12.085.217		12.085.217
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-	3.716.488	-
b1) Seguro directo	-	6.564.449	-
b2) Reaseguro aceptado	-	275.364	-
b3) Reaseguro cedido (-)	-	3.123.324	-
c) Gastos imputables a prestaciones	4.393.691	219.867	4.613.558
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>I.6. Participación en Beneficios y Externos</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos.	-		-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)	-		-
<b>I.7. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>18.832.250</b>	<b>342.649</b>	<b>19.174.899</b>
a) Gastos de adquisición	22.491.733	180.256	22.671.989
b) Gastos de administración	4.074.984	162.393	4.237.377
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	7.734.467		7.734.467
<b>I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	<b>465.447</b>		<b>465.447</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-		-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	91.898		91.898
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	335.607		-
d) Otros	709.156		709.156
<b>I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>1.010.129</b>	<b>2.946</b>	<b>1.013.075</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	744.588		744.588
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	344.985		344.985
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	399.603		399.603
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	167.610	2.946	170.556
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	167.610	2.946	170.556
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-		-
b3) Deterioro de inversiones financieras	-		-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	97.931		97.931
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	17.833		17.833
c2) De las inversiones financieras	80.098		80.098
<b>I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>	<b>5.475.374</b>	<b>- 565.461</b>	<b>4.909.912</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Datos en euros)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	31-12-2015	Ajustado	31-12-2015 (*)
<b>II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>34.265.612</b>	<b>-</b>	<b>34.265.612</b>
<b>a) Primas devengadas</b>	<b>34.641.228</b>		<b>34.641.228</b>
a1) Seguro directo	34.260.728		34.260.728
a2) Reaseguro aceptado	390.628		390.628
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	- 10.128		- 10.128
<b>b) Primas del reaseguro cedido (-)</b>	<b>361.901</b>		<b>361.901</b>
<b>c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso(+ ó -)</b>	<b>15.404</b>		<b>- 15.404</b>
c1) Seguro directo	- 15.599		- 15.599
c2) Reaseguro aceptado	195		195
<b>d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)</b>	<b>- 1.689</b>		<b>- 1.689</b>
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>12.312.652</b>		<b>12.312.652</b>
<b>a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias</b>	<b>1.223.949</b>		<b>1.223.949</b>
<b>b) Ingresos procedentes de inversiones financieras</b>	<b>8.037.934</b>		<b>8.037.934</b>
<b>c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y d</b>	<b>54.448</b>		<b>54.448</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	54.448		54.448
c2) De inversiones financieras	-		-
<b>d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>2.996.321</b>		<b>2.996.321</b>
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	17.704		17.704
d2) De inversiones financieras	2.978.617		2.978.617
<b>II.3. Ingr. inversiones afectas a seguros en los que tomador asume el riesgo de inv.</b>	<b>126.181</b>		<b>126.181</b>
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>7.261</b>		<b>7.261</b>
<b>II.5 Sinistralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>26.743.847</b>	<b>1.567</b>	<b>26.745.414</b>
<b>a) Prestaciones y gastos pagados</b>	<b>27.462.154</b>		<b>27.462.154</b>
a1) Seguro Directo	27.389.923		27.389.923
a2) Reaseguro Aceptado	174.551		174.551
a3) Reaseguro Cedido (-)	102.321		102.321
<b>b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)</b>	<b>- 878.367</b>		<b>- 878.367</b>
b1) Seguro Directo	- 1.043.328		- 1.043.328
b2) Reaseguro Aceptado	111.900		111.900
b3) Reaseguro Cedido (-)	- 53.061		- 53.061
<b>c) Gastos imputables a prestaciones</b>	<b>160.060</b>	<b>1.567</b>	<b>161.627</b>
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>9.690.211</b>		<b>9.690.211</b>
<b>a) Provisiones para seguros de vida</b>	<b>9.696.959</b>		<b>9.696.959</b>
a1) Seguro Directo	10.099.681		10.099.681
a2) Reaseguro Aceptado	- 402.722		- 402.722
a3) Reaseguro Cedido (-)	-		-
<b>b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros</b>	<b>- 6.748</b>		<b>- 6.748</b>
<b>c) Otras provisiones técnicas</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos.</b>	<b>832.678</b>		<b>832.678</b>
<b>a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos</b>	<b>921.796</b>		<b>921.796</b>
<b>b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)</b>	<b>- 89.117</b>		<b>- 89.117</b>
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>4.042.716</b>	<b>54.277</b>	<b>4.096.993</b>
<b>a) Gastos de Adquisición</b>	<b>3.104.933</b>	<b>23.190</b>	<b>3.128.123</b>
<b>b) Gastos de Administración</b>	<b>955.948</b>	<b>31.087</b>	<b>987.035</b>
<b>c) Comisiones y participaciones del Reaseguro Cedido y Retrocedido</b>	<b>18.165</b>		<b>18.165</b>
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>	<b>139.084</b>		<b>139.084</b>
<b>a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>c) Otros</b>	<b>139.084</b>		<b>139.084</b>
<b>II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>1.691.625</b>	<b>5.453</b>	<b>1.697.078</b>
<b>a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>1.462.664</b>		<b>1.462.664</b>
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	418.583		418.583
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	1.044.081		1.044.081
<b>b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>221.124</b>	<b>5.453</b>	<b>226.577</b>
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	221.124	5.453	226.577
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-		-
b3) Deterioro de inversiones financieras	-		-
<b>c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>7.837</b>		<b>7.837</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	7.837		7.837
c2) De las inversiones financieras	-		-
<b>II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de</b>	<b>80.901</b>		<b>80.901</b>
<b>II.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)</b>	<b>3.490.644</b>	<b>- 61.297</b>	<b>3.429.347</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS** (Datos en euros)

<b>I. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida</b>	<b>5.475.374</b>	<b>-</b>	<b>565.461</b>	<b>4.909.912</b>
<b>II. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida</b>	<b>3.490.644</b>	<b>-</b>	<b>61.297</b>	<b>3.429.347</b>
<b>III. CUENTA NO TÉCNICA</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>Ajustado</b>	<b>31-12-2015 (*)</b>	
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>263.989</b>			<b>263.989</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-			-
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	258.040			258.040
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-			-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-			-
c2) De inversiones financieras	-			-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las invers	5.949			5.949
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-			-
d2) De inversiones financieras	5.949			5.949
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>29.351</b>			<b>29.351</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	28.880			28.880
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	6.119			6.119
a2) Gastos de inversiones materiales	22.761			22.761
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversion	470			470
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones immobiliari	470			470
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-			-
b3) Deterioro de inversiones financieras	-			-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversion	-			-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-			-
c2) De las inversiones financieras	-			-
<b>III.3. Otros Ingresos</b>	<b>817.659</b>			<b>817.659</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-			-
b) Resto de ingresos	817.659			817.659
<b>III.4. Otros Gastos</b>	<b>1.559.157</b>			<b>1.559.157</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-			-
b) Resto de gastos	1.559.157			1.559.157
<b>III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta NoTécnica)</b>	<b>-</b>	<b>506.860</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III.6. Resultado antes de impuestos ( I.10 + II.12 + III.5)</b>	<b>8.459.158</b>	<b>-</b>	<b>626.758</b>	<b>7.832.399</b>
<b>III.7. Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>2.158.055</b>	<b>-</b>	<b>166.182</b>	<b>1.991.873</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas ( III.6 + III.7)</b>	<b>6.301.103</b>	<b>-</b>	<b>460.576</b>	<b>5.840.527</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impue</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III.10. Resultado del Ejercicio ( III.8 + III.9)</b>	<b>6.301.103</b>	<b>-</b>	<b>460.576</b>	<b>5.840.527</b>

(\*) Saldos reexpresados a efectos comparativos por amortización retrospectiva del Fondo de Comercio contra Recursos Propios

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

## 2.5. Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas, formulándose el Balance con la debida separación de los bienes y derechos que constituyen el activo de la Sociedad y las obligaciones y los fondos propios que forman el pasivo de la misma.

## **2.6. Cambios en de políticas contables como consecuencia del Real Decreto 602/2016**

La modificación aprobada por el RD 602/2016 que resulta de aplicación a los ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero del 2016, supone un cambio normativo que afecta a las cuentas anuales de la siguiente forma:

- a) Los activos de vida útil indefinida que históricamente eran clasificados como de vida útil indefinida deben ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevea, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa, debiendo estimarse su vida útil de manera fiable y en el caso de no ser posible esta estimación deberán amortizarse en un plazo de 10 años, salvo que otras disposiciones legales o reglamentarias particulares establezcan un plazo diferente.
- b) Igualmente, se regula que el fondo de comercio tendrá una vida útil definida que se presume en un plazo de 10 años, admitiendo la posibilidad de que existiera prueba en contrario. La entidad ha realizado un estudio que justifica la vida útil del fondo de comercio, registrado en el activo, de hasta 15 años.

Adicionalmente, con objeto de posibilitar la adecuación en el tiempo de la nueva normativa, se establece una disposición transitoria única en el RD 602/2016 que permite una aplicación retroactiva de la nueva amortización de estos activos que hasta ahora se calificaban como activos de vida útil indefinida, siguiendo un criterio lineal de recuperación y una vida útil de diez años a contar desde la fecha de adquisición, o desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente plan general contable, en caso de que la fecha fuese anterior. La Sociedad ha optado por esta opción retrospectiva, imputando su efecto en una cuenta de reservas, y amortizará el valor que subsista de forma prospectiva, habiendo obtenido un estudio de experto independiente que soporta la vida útil del fondo de comercio a 15 años y por lo tanto amortizando el fondo de comercio el periodo que reste hasta completar los 15 años.

La reserva por el fondo de comercio se ha empleado en el cálculo de la amortización acumulada del fondo de comercio.

No se han producido otros cambios de carácter significativo en los criterios contables que afecten a 31 de diciembre de 2016 con respecto a las cuentas anuales del ejercicio anterior.

## **2.7. Corrección de errores**

No se han realizado en el ejercicio ajustes significativos por corrección de errores.

## **2.8. Criterios de imputación de gastos e ingresos**

Los gastos e ingresos de las inversiones se imputan a los ramos de vida y no vida en función de los activos previamente asignados a cada actividad, en virtud de los criterios adoptados para establecer la gestión separada de cada una de ellas.

Dentro de cada actividad, los referidos gastos e ingresos se imputan a la cuenta técnica o no técnica en función de que procedan de inversiones directamente relacionadas con la práctica de

operaciones de seguros o de los fondos propios, así como de otros recursos no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguros.

Por lo que se refiere a la distribución de los gastos e ingresos correspondientes a la actividad de no vida entre los diversos ramos, ésta se efectúa en función de los capitales que tiene asignado cada ramo. A estos efectos se computan las provisiones técnicas de seguro directo para primas no consumidas y para riesgos en curso y las retenidas para prestaciones de cada ramo al cierre del ejercicio anterior.

Los Gastos por Naturaleza, que por su función se han reclasificado en las cuentas de destino de los ramos no vida, se imputan directamente a los correspondientes ramos en función del análisis del tiempo dedicado a cada uno, en cada destino de gasto. Aquellos gastos en los que no ha sido posible su asignación directa a ramo, se distribuyen de acuerdo con los siguientes criterios:

- Gastos imputables a prestaciones: En función de la media del número de siniestros declarados y terminados, así como de los pagos efectuados en el ejercicio. En algún ramo en concreto y otros poco significativos se aplican criterios específicos.
- Gastos de adquisición: En función de la media de primas y pólizas de nueva producción del ejercicio, con criterios específicos para ramos poco significativos y algún ramo en concreto.
- Gastos de administración: En función de la media de primas emitidas netas, pagos efectuados por siniestros y número de pólizas en vigor al cierre del ejercicio, considerando la incidencia del reaseguro aceptado en los ramos que proceda, también con criterios específicos para ramos poco significativos y algún ramo en concreto.

### 3. RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

<b>Distribución (datos en euros)</b>	<b>Ejercicio 2016</b>	<b>Ejercicio 2015</b>
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y Ganancias	6.470.248	6.301.101
Remanente	-	-
Reservas voluntarias	-	-
Reservas	-	-
Otras reservas de libre disposición	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.470.248</b>	<b>6.301.101</b>
<b>Aplicación</b>		
A reserva de estabilización a cuenta	126.099	11.233
A reserva legal	-	346.560
A reservas voluntarias	4.384.149	4.043.308
A reservas especiales:	-	-
Reserva por fondo de comercio	-	-
Otras reservas especiales	-	-
A dividendos	1.960.000	1.900.000
A compensación pérdidas ejercicios anteriores	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.470.248</b>	<b>6.301.101</b>

El dividendo supone un 9,8 por ciento del Capital Social, es decir 0,98 euros por acción para las acciones números 1 a 2.000.000, totalmente desembolsadas.

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio 2016.

La distribución de dividendos propuesta cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales vigentes.

### 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios contables y normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2016, de acuerdo con las establecidas por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, han sido los siguientes:

#### 4.1. Inmovilizado intangible

##### 4.1.1. Aplicaciones informáticas

Este epígrafe del balance de situación corresponde al coste de aplicaciones informáticas, que se valoran por el importe satisfecho para su adquisición o derecho de uso, siempre que esté prevista

su utilización en varios ejercicios. Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los costes de mantenimiento se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se incurren. Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en un periodo de 5 años.

#### 4.1.2. Fondo de comercio

Este epígrafe del balance de situación recoge el fondo de comercio originado como consecuencia de una combinación de negocios por cesión de cartera efectuada por la sociedad en pasados ejercicios..

Al cierre de cada ejercicio se procede a estimar mediante el denominado “Test de deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

A los efectos de detectar una posible pérdida de valor, la Dirección del grupo analiza y evalúa las estimaciones y proyecciones de la cartera adquirida, determinando si las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles a la unidad generadora de efectivo soportan el valor neto de los activos intangibles registrados. Dichas estimaciones y proyecciones se basan en la siguiente metodología, parámetros e hipótesis:

- El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades que lo ha generado, representando una unidad generadora de tesorería independiente de otras posibles unidades o segmentos.
- Las proyecciones de flujos de caja se basan en las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de unidad generadora de efectivo.
- En todos los casos, a partir del último año proyectado se ha considerado que la rentabilidad del negocio se mantiene estable. A partir de este último año proyectado se ha considerado un valor residual calculado de modo que será equivalente al valor residual calculado como una renta perpetua creciente a una tasa anual (g) del 1,5%, en línea con la inflación esperada, de acuerdo al consenso de analistas.
- La tasa de descuento se basa en la tasa libre de riesgo, que con carácter general, se corresponde con la rentabilidad efectiva de los bonos de estado a 10 años de España en el que opera la unidad generadora de efectivo, en la prima de riesgo del país, en la prima de riesgo del sector, calculado a partir del coeficiente beta de entidades comparables y de la prima de riesgo de mercado. Esta tasa se ha situado en el 12,0% en función del negocio considerado.

#### 4.1.3. Amortizaciones

A partir de 1 de enero de 2016, tras la publicación del Real Decreto 602/2016, los inmovilizados intangibles pasan a tener la consideración de activos de vida útil definida, en todo caso, y deberán amortizarse. La sociedad ya venía amortizando las aplicaciones informáticas desde su adquisición.

El fondo de comercio también ha pasado a ser amortizable.

El detalle de los periodos de vida útil estimada es el siguiente:

GRUPOS DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL (%)
Aplicaciones informáticas	5	20
Fondo de comercio	15	8,33

## 4.2. Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias

### 4.2.1. Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en este epígrafe del balance se registran por su precio de adquisición menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La Sociedad no capitaliza gastos financieros.

### 4.2.2. Inversiones Inmobiliarias

Las Inversiones Inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, más las actualizaciones legales a las que la Sociedad se ha acogido, incluyendo la realizada en el ejercicio 1996, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio, así como las revalorizaciones efectuadas por la fusión con Delta de Seguros y Reaseguros, S.A. detallada en la memoria del ejercicio 1992.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se incurren.

#### 4.2.3. Amortizaciones

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los coeficientes de amortización se aplican al valor de cada edificio, deducido el importe estimado del solar. El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización según el Real Decreto Ley 7/1996, se amortizará en los periodos impositivos que restan para completar la vida útil de los edificios. Los coeficientes aplicados en el ejercicio, han oscilado desde el 1,33 por ciento hasta el 2 por ciento, con una vida útil estimada entre 50 y 75 años.

El detalle de los periodos de vida útil estimada para cada elemento del inmovilizado es el siguiente:

GRUPOS DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL (%)
Edificios y construcciones	50 - 75	1 - 2
Elementos de transporte	5 - 6	17 - 20
Mobiliario y enseres	10	10
Máquinas y equipos de oficina, excepto fotocopiadoras y reproductoras	10	10
Instalaciones	10	10
Máquinas fotocopiadoras y reproductoras	6,67	15
Equipos para proceso de información	4	25

#### 4.2.4. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

Al cierre de cada ejercicio, los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Así, se compara el coste neto en libros de cada uno de los edificios de la Sociedad con su valor de mercado o realización, dotándose la provisión para depreciación necesaria, para atribuir a cada edificio el inferior valor resultante de dicha comparación, siempre que dicha depreciación pueda entenderse como duradera (cuando dos tasaciones sucesivas confirmen la pérdida de valor que se ponga de manifiesto en la primera de las referidas tasaciones).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

Se entenderá por valor de mercado o realización el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración. En caso de que los inmuebles a valorar se destinen o vayan a destinarse a uso propio, se utilizará el mismo criterio anteriormente expuesto.

No obstante, no se dota provisión cuando el valor contable sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

### **4.3. Arrendamientos**

#### **a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento Financiero.**

El arrendatario, en el momento inicial, registrará un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento del inmovilizado material o del intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, entre los que se incluye el pago por la opción de compra cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio y cualquier importe que haya garantizado, directa o indirectamente, y se excluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. A estos efectos, se entiende por cuotas de carácter contingente aquellos pagos por arrendamiento cuyo importe no es fijo sino que depende de la evolución futura de una variable.

Adicionalmente, los gastos directos iniciales inherentes a la operación en los que incurra el arrendatario deberán considerarse como mayor valor del activo. Para el cálculo del valor actual se utilizará el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del arrendatario para operaciones similares.

La carga financiera total se distribuirá a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengue, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente serán gastos del ejercicio en que se incurra en ellas.

El arrendatario aplicará a los activos que tenga que reconocer en el balance como consecuencia del arrendamiento los criterios de amortización, deterioro y baja que les correspondan según su naturaleza y a la baja de los pasivos financieros lo dispuesto en la norma sobre instrumentos financieros.

#### **b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento Operativo**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devengan, sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### **c) Cuando la Sociedad es el arrendador**

Los ingresos y gastos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del alquiler.

### **4.4. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición activados.**

Para la mayoría de las modalidades del ramo de vida, la práctica seguida por la Sociedad consiste en abonar los importes de comisiones de forma lineal a lo largo de la vida de la póliza. No obstante

lo anterior, existen algunas modalidades antiguas en las que el devengo de comisiones se hace de forma decreciente.

La Compañía no anticipa comisiones, sino que éstas se imputan contra los resultados en el ejercicio en que se devengan.

El mismo criterio se emplea para comisiones y gastos de ramos de no vida.

#### **4.5. Activos financieros**

##### **4.5.1. Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se clasificarán, salvo que sea aplicable lo dispuesto para los activos financieros mantenidos para negociar o a valor razonable con cambios en PyG, o que los valores representativos de deuda y las permutas de flujos ciertos o predeterminados sean asignados en el momento de su reconocimiento inicial en la categoría de activos financieros disponibles para la venta, los siguientes activos:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en las operaciones de seguro, coaseguro y reaseguro, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en “Créditos a empresas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, en el Balance.

Estos instrumentos se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes pendientes de cobro.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, dotándose en su caso, las oportunas provisiones por deterioro.

#### 4.5.2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

La Sociedad no tiene, a 31 de diciembre, este tipo de inversiones.

#### 4.5.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### 4.5.4. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste, deducidas las pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de estos activos financieros, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. Se presume falta de recuperabilidad de instrumentos de patrimonio que cotizan ante

una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado, menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste, por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, esto es, por la diferencia entre el valor recuperable de la inversión (valor teórico contable corregido) y su valor de coste.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad registra en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. No obstante, si en ejercicios siguientes se incrementase el valor razonable de un activo financiero, las pérdidas por deterioro del valor reconocidas con anterioridad en la cuenta de pérdidas y ganancias no revierten a través de dicha cuenta (pérdidas y ganancias), sino que se registrará el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones, haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Para los instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo, la Sociedad utiliza generalmente como valor razonable el valor de coste de dichos activos, salvo:

- 1) Que exista un informe de valoración de un experto independiente.
- 2) Que se hayan producido operaciones de compra-venta próximas en el tiempo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Los ingresos por intereses se reconocen en el resultado del ejercicio usando el método del tipo de interés efectivo. Los dividendos de acciones y participaciones se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como tales ingresos, sino como importes que minoran el valor contable de la inversión.

#### 4.6. Coberturas contables

Los derivados de cobertura se registran en el epígrafe de otras inversiones financieras, por su valor razonable.

La ganancia o pérdida que surge de la valoración se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en todos los casos.

No se han tenido coberturas financieras durante el ejercicio 2016 ni durante el ejercicio 2015.

#### 4.7. Créditos por operaciones de seguro y reaseguro

Los créditos y deudas se valoran por su importe nominal. Cuando se trata de créditos por operaciones de depósito irregular, por el importe puesto a disposición del depositario.

La Sociedad únicamente activa los créditos por recobros de siniestros cuya realización se encuentra suficientemente garantizada a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Dado que una parte de las pólizas emitidas son de duración anual pero su cobro se efectúa fraccionadamente, la Sociedad contabiliza en el saldo del epígrafe créditos por operaciones de seguro directo: tomadores de seguros del activo del balance de situación adjunto, las primas que estaban devengadas, correspondientes a recibos fraccionados de pólizas emitidas en vigor, pendientes de presentar al cobro al no haber vencido al cierre del ejercicio los plazos establecidos para su cobro, considerándose que si las primas tienen experiencia de impago, la fracción de prima pendiente es la fracción impagada más antigua.

Las correcciones valorativas de los recibos pendientes de cobro, se calculan separadamente para cada ramo, y están constituidas por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, netas del recargo de seguridad que, previsiblemente, y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vayan a ser cobradas. A efectos del cálculo de estas correcciones valorativas se consideran las primas devengadas y no emitidas, minoradas en la provisión para primas no consumidas constituida sobre ellas, teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro.

En aquellos supuestos de recibos cuyo pago se haya fraccionado, habiéndose producido el cobro de alguna de las fracciones y quedando pendientes el resto, la base de cálculo de la corrección se constituirá únicamente por las primas devengadas correspondientes, emitidas o no, que no se hayan cobrado, deduciendo la provisión para primas no consumidas que corresponda únicamente a las fracciones no cobradas.

El cálculo se efectúa al cierre de cada ejercicio y se aplican los siguientes criterios:

- Primas no reclamadas judicialmente:
  - a) Primas con antigüedad igual o superior a seis meses (nueve meses para coaseguro y reaseguro aceptado) se provisionan por el importe íntegro.
  - b) Primas con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis (seis y nueve meses, respectivamente, para coaseguro y reaseguro aceptado) se provisionan al 50 por ciento.

c) Primas con antigüedad inferior a tres meses (seis meses para coaseguro y reaseguro aceptado) se provisionan en función del coeficiente medio de anulaciones.

- Primas reclamadas judicialmente, así como la provisión para insolvencias en relación con los saldos a cobrar a aseguradores, reaseguradores, cedentes, coaseguradores, mediadores, así como créditos no comerciales: se calculan en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro a cada deudor.

Las primas reclamadas judicialmente se provisionan aplicando un coeficiente del 50 por ciento.

#### **4.8. Pasivos financieros**

Todos los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican en la categoría de Débitos y partidas a pagar.

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

La entidad dará de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

#### **4.9. Transacciones en moneda distinta del euro**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

#### **4.10. Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte al resultado fiscal ni al contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que se vayan a generar en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

#### **4.11. Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En ningún caso se compensan las partidas de ingresos y gastos que integran la cuenta de pérdidas y ganancias establecidas en las cuentas anuales.

Los criterios seguidos por la Sociedad para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino han sido los siguientes:

- a) Gastos imputables a las prestaciones: incluyen las retribuciones (sueldos, salarios, seguridad social, etc.) y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a la gestión de los siniestros.

Por lo que se refiere a los gastos incurridos por los servicios necesarios para la tramitación de los siniestros, como servicios exteriores y tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material, para su asignación se utilizan criterios mixtos para cada cuenta contable, basados en el número de empleados o en análisis técnicos del tiempo dedicado a cada destino de gastos, en función del saldo contable de las respectivas cuentas.

- b) Gastos de adquisición: incluyen las comisiones devengadas por los mediadores por cada ramo contable, así como las retribuciones y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a la producción.

Los gastos de publicidad, propaganda y organización comercial, así como otros gastos de producción (subvenciones, rápeles, campañas comerciales, etc.) se asignan directamente en función de los saldos contables de las respectivas cuentas.

Para los gastos por servicios exteriores y tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material, se utilizan criterios mixtos de asignación basados en el número de empleados o en análisis del tiempo dedicado a cada destino de gastos.

- c) Gastos de administración: incluyen las retribuciones y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a dichas funciones.

Los gastos de gestión de cartera y cobro de primas se asignan directamente en función de los saldos contables de las respectivas cuentas.

Para los restantes gastos por servicios exteriores, tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material, se utilizan criterios mixtos de asignación basados en el número de empleados o en el análisis del tiempo dedicado a cada destino de gasto.

- d) Gastos imputables a las inversiones: incluyen las retribuciones y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a la gestión de las inversiones.

Los gastos externos de honorarios, comisiones y corretajes devengados, se asignan directamente en función de las correspondientes inversiones.

Para los gastos de servicios exteriores y tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material y de las inversiones materiales, la asignación se efectúa, como norma general, a las correspondientes inversiones afectas y en los casos en que no existe esa afectación directa, en función de criterios mixtos basados en el número de empleados o en el análisis del tiempo dedicado a cada destino de gastos.

- e) Otros gastos técnicos y no técnicos: incluyen los gastos que no pueden ser imputados en aplicación de los criterios anteriormente detallados y recogen fundamentalmente los gastos de Consejo y Junta General.

#### 4.12. Provisiones técnicas

Las cuentas de provisiones técnicas recogen los importes de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros en vigor, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como de mantener la necesaria estabilidad de la Sociedad frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad.

##### 4.12.1. Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso (ramos no vida)

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La Sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método “póliza a póliza” tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, deducido en su caso, el recargo de seguridad.

Las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas emitidas se reconocen como gasto con el mismo criterio que se reconoce como ingreso las primas correspondientes a los contratos de seguro en vigor y la parte de comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes al período de cobertura no consumido de las pólizas de seguro en vigor se registra en la cuenta “Ajustes por periodificación – Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición” del activo del balance de situación.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

##### 4.12.2. Provisiones de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre del ejercicio. La provisión de seguros de vida comprende:

- a) En los seguros cuyo período de cobertura sea inferior al año, la “provisión para primas no consumidas” y, en su caso, la “provisión para riesgos en curso” cuyo objetivo y criterio de cálculo es el mismo que el indicado en el apartado anterior para los ramos no vida.
- b) En los demás seguros, la “provisión matemática”: esta provisión representa la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la Sociedad y las del tomador o, en su caso, del asegurado. La base de cálculo está formada por la prima de inventario devengada en el ejercicio, entendiéndose por tal, la prima pura o de riesgo incrementada en el recargo para gastos de administración previsto en las bases técnicas. El cálculo se realiza póliza a póliza, por un sistema de capitalización individual y mediante la aplicación, como norma general, de un método prospectivo, de acuerdo con las correspondientes bases técnicas que están a disposición de la Dirección General de Seguros.

En 2016 la sociedad ha incorporado, en el lanzamiento de algunos de los productos de vida, una nueva modalidad de seguro del tipo vida universal cuyas provisiones se calcularán mediante el método retrospectivo o recurrente, cualquier de los dos sistemas es válido para el cálculo de la provisión.

Con fecha 20 de diciembre de 2016, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones publicó la Guía Técnica 2/2016 de aplicación de la Disposición Adicional Quinta del RD 1060/2015, de 20 de Noviembre en relación con el tipo de interés para el cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables del seguro de vida. En este sentido, la Entidad se encuentra, a 31 de diciembre de 2016, en adaptación a los nuevos requerimientos establecidos. En concreto, se acoge, en lo referente al tipo de interés a utilizar en el cálculo de la provisión de seguros de vida para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2016 y cuyo cálculo se rige por lo previsto en los apartados 1.a).1º y 1.b).1º del artículo 33 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, a la opción de adaptarse a la estructura temporal pertinente de tipos de interés sin riesgo prevista en el artículo 54 de este Real Decreto, incluyendo, en su caso, el componente relativo al ajuste por volatilidad previsto en el artículo 57 de este Real Decreto. Las dotaciones adicionales se realizarán siguiendo un método de cálculo lineal. (Nota 22). Para los contratos de seguro de vida celebrados a partir del 1 de enero de 2016 y cuya provisión matemática se calcula conforme establece el artículo 33.1.a del ROSSP, el tipo de interés máximo a utilizar será el resultante de la estructura temporal pertinente de tipos de interés sin riesgo, incluyendo en su caso el ajuste por volatilidad, cuando la Entidad también aplique dicho ajuste para la valoración de las provisiones técnicas a efectos de solvencia."

- c) En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas correspondientes se determinarán en función de los índices o activos fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

#### 4.12.3. Provisiones para prestaciones

Recogen el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión, como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago.

Para los siniestros pendientes de declaración, la provisión se calcula de acuerdo a la experiencia de la entidad.

Adicionalmente, en cualquiera de los ramos, el importe reglamentario se corrige igualmente si resulta inferior al coste total anual de los siniestros pendientes de declaración en cualquiera de los últimos cinco ejercicios.

En el caso del cálculo para gastos de liquidación de siniestros, se calcula según la fórmula indicada en el Reglamento para el total de ramos de Vida y No Vida, repartiendo después este importe a los distintos ramos en que opera la sociedad, según la imputación de gastos por prestaciones.

#### 4.12.4. Provisiones para participación en beneficios y para extornos.

Esta provisión incluye el importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios todavía no asignados a la fecha de cierre, así como las primas que procede restituir a éstos. No recoge el efecto de asignar parte de las plusvalías latentes de la cartera de inversiones a favor de los tomadores de seguro, el cual se incluye en el subepígrafe de 'Resto de pasivos'.

#### 4.12.5. Provisiones técnicas del Reaseguro Cedido.

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y con los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

La tipología de los contratos de reaseguro de la Sociedad son los siguientes:

- Incendios y Multirriesgos: se trata de contratos proporcionales de dos tipos:
  - Cuota Parte: multirriesgos de hogar y comercios.
  - Primer Excedente: multirriesgos de hogar, comercios, hostelería, comunidades, empresa y oficinas.
- Diversos: se trata de contratos proporcionales de dos tipos:
  - Cuota Parte: decenal, Gesmar y responsabilidad civil de embarcaciones de recreo, cascos, mercancías, garantía mecánica, multirriesgo del transportista.
  - Primer Excedente: robo, construcción, ingeniería, ordenadores y mercancías.
- Automóviles y Responsabilidad Civil: se trata de contratos no proporcionales en exceso de pérdidas.
- Incendios-cúmulos: se trata de contratos no proporcionales en exceso de pérdidas para la propia retención.
- Accidentes Individuales: se trata de contratos proporcionales de cuota Parte y de primer excedente, así como contratos no proporcionales en exceso de pérdidas para cúmulos.
- Accidentes Colectivos: se trata de contratos no proporcionales en exceso de pérdidas.
- SOV: se trata de contratos proporcionales de cuota parte y no proporcionales en exceso de pérdidas (incluido en el de Accidentes Colectivos).
- Vida Individual y Colectivos: se trata de contratos proporcionales de primer excedente y no proporcionales en exceso de pérdidas para cúmulos.

#### 4.12.6. Provisiones técnicas reaseguro aceptado.

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del reaseguro aceptado se registran con los mismos criterios que en seguro directo o en función de los datos comunicados por los cedentes.

#### 4.13. **Provisiones y contingencias**

La Sociedad reconoce como provisiones los pasivos que, cumpliendo la definición y los criterios de registro o reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad del Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán.

En caso de que la obligación sea implícita o tácita, su nacimiento se sitúa en la expectativa válida creada por la entidad frente a terceros de asunción de una obligación por parte de aquélla.

Aquellas otras contingencias que, existiendo al cierre del ejercicio, no reúnan las condiciones descritas en los párrafos anteriores, se mencionan en la memoria.

Estas provisiones se clasifican en los siguientes grupos:

- Para tributos: importe estimado para hacer frente a deudas probables o ciertas de naturaleza tributaria. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago, por el importe de la misma.
- Para pagos por convenios de liquidación: incluye los importes estimados de las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de convenios de liquidación de siniestros, por aplicación de lo dispuesto en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.
- Para responsabilidades: incluye el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad aseguradora, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.
- Otras provisiones: incluye el importe estimado de las obligaciones contraídas con mediadores por rápeles y premios en aplicación de las cláusulas establecidas en sus contratos.

#### 4.14. **Provisiones para pensiones**

Se incluyen dentro de este epígrafe dos provisiones diferentes:

La Provisión para Pensiones, se refiere a la compensación económica por jubilación a los sesenta y cinco años, de acuerdo con el artículo 61 del Convenio Colectivo General del sector Seguros, en vigor, para el personal incorporado con anterioridad al 16 de noviembre de 1999, a efectos de lo previsto en el artículo 40.1.c) del R.D. 1588/1999, en relación con el mantenimiento en fondos internos de los compromisos por pensiones asumidos con anterioridad a 10 de mayo de 1996.

La valoración de estas obligaciones, proceden del informe realizado por un actuario independiente, conforme a las siguientes hipótesis:

Hipótesis de Cálculo	Pensiones en Formación
Tablas de supervivencia	PERM2000NP y PERF2000NP
Tipo de interés técnico anual	1,39%
Fecha de cálculo	31/12/2016
Tasa de crecimiento futuro de las partidas salariales de convenio	1,5%
Sistema financiero	Capitalización individual
Colectivo	Cerrado, considerándose únicamente las bajas

Para el personal incorporado con posterioridad al 16 de noviembre de 1999, la Sociedad procedió a la externalización de estos compromisos.

Derivado igualmente del Convenio Colectivo del sector, la Sociedad mantiene compromisos de fallecimiento e invalidez con sus empleados, cuya cobertura está garantizada por una póliza de seguro colectivo, modalidad temporal anual renovable.

Además, existen compromisos complementarios en materia de pensiones con el personal directivo que también se han externalizado.

Para la externalización de todos estos compromisos se han contratado varias pólizas con la compañía Kutxabank Vida y Pensiones.

Por otro lado, existe una Provisión para Consejeros referida a complementos de jubilación de consejeros cuyo importe calcula anualmente el mismo actuario independiente que realiza la valoración de los fondos internos de los compromisos por pensiones asumidos con anterioridad a 10 de mayo de 1996 y utiliza las mismas hipótesis de cálculo.

Hipótesis de Cálculo	Pensiones en Formación
Tablas de supervivencia	PERM2000NP y PERF2000NP
Tipo de interés técnico anual	1,39%
Fecha de cálculo	31/12/2016
IPC estimado a futuro	1,0%
Sistema financiero	Capitalización individual

La Nota 14.1 muestra los saldos y movimientos producidos en todos estos conceptos en el ejercicio 2016. A Comprobar el número de la Nota.

#### 4.15. Transacciones entre partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas las definidas por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

Las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación, mostramos los movimientos de las partidas incluidas en el Inmovilizado Material del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

2016	Terrenos y bienes naturales	Edificios y construcciones	Elementos de transporte	Instalaciones	Mobiliario y Enseres	Equipos para proceso de información	Otro inmovilizado material	TOTAL
euros								
<b>COSTE</b>								
Saldos al 31 dic 2015	3.123.837	5.224.696	484.397	1.098.346	144.373	345.443	3.947	10.425.038
Entradas	182.480	40.121	86.122	2.214.411	157.201	29.052	-	2.709.385
Salidas	-	2.400	82.131	58.092	12.664	27.658	-	182.945
Trasposos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2016	3.306.316	5.262.416	488.387	3.254.665	288.911	346.837	3.947	12.951.479
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>								
Saldos al 31 dic 2015	-	2.071.125	246.031	352.415	53.797	146.628	-	2.869.995
Entradas	-	89.298	88.572	216.637	20.637	86.675	-	501.819
Salidas	-	-	67.607	58.092	12.664	27.658	-	166.021
Trasposos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2016	-	2.160.423	266.997	510.960	61.770	205.645	-	3.205.794
<b>DETERIORO</b>								
Saldos al 31 dic 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
Entradas	-	12.867	-	-	-	-	-	12.867
Salidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2016	-	12.867	-	-	-	-	-	12.867
<b>VALOR NETO 31 dic 2016</b>	<b>3.306.316</b>	<b>3.089.127</b>	<b>221.390</b>	<b>2.743.705</b>	<b>227.141</b>	<b>141.193</b>	<b>3.947</b>	<b>9.732.818</b>

2015	Terrenos y bienes naturales	Edificios y construcciones	Elementos de transporte	Instalaciones	Mobiliario y Enseres	Equipos para proceso de información	Otro inmovilizado material	TOTAL
euros								
<b>COSTE</b>								
Saldos al 31 dic 2014	3.029.950	5.162.677	432.423	789.279	127.721	289.861	9.423	9.841.333
Entradas	67.686	14.214	64.667	353.061	29.232	95.750	-	624.610
Salidas	-	-	12.694	43.993	12.579	40.168	5.476	114.911
Trasposos a otras cuentas	26.200	47.806	-	-	-	-	-	74.006
Saldos al 31 diciembre 2015	3.123.837	5.224.696	484.397	1.098.346	144.373	345.443	3.947	10.425.038
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>								
Saldos al 31 dic 2014	-	1.966.735	167.599	308.259	52.723	105.064	-	2.600.381
Entradas	-	88.606	91.126	88.149	13.653	81.732	-	363.265
Salidas	-	-	12.694	43.993	12.579	40.168	-	109.435
Trasposos a otras cuentas	-	15.784	-	-	-	-	-	15.784
Saldos al 31 diciembre 2015	-	2.071.125	246.031	352.415	53.797	146.628	-	2.869.995
<b>VALOR NETO 31 dic 2015</b>	<b>3.123.837</b>	<b>3.153.571</b>	<b>238.365</b>	<b>745.931</b>	<b>90.577</b>	<b>198.816</b>	<b>3.947</b>	<b>7.555.043</b>

## Detalle de los inmuebles destinados a uso propio (inmovilizado material):

2016	AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2016		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALÍAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
euros							
Avda. Oscar Esplá, 25 – 03007 ALICANTE	SI	234.580	363.621	07-10-15	129.041	-	-
Javier Sanz, 10 – 04004 ALMERIA	SI	7.188	142.000	31-12-16	134.812	-	-
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	196.102	712.363	14-11-16	516.261	-	-
Avda. Ramón de Carranza, 22 – 11006 CADIZ	SI	42.720	273.648	23-09-15	230.928	-	-
Juana de Vega, 29-31 – 15004 LA CORUÑA	SI	50.609	312.220	11-11-16	261.611	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	114.205	720.763	15-10-15	606.558	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	4.685.260	21.519.553	28-11-16	5.892.002	10.942.290	-
Compositor Lehmborg, 2 – 29007 MALAGA	SI	146.792	615.100	15-12-16	468.308	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 13 – 35004 LAS PALMAS	SI	124.236	722.382	05-11-16	598.146	-	-
Urzaiz, 37 – 36201 VIGO	SI	105.407	416.160	30-11-16	310.753	-	-
Plaza Nueva, 10 – 41001 SEVILLA	SI	155.819	820.687	06-10-15	664.868	-	-
Marqués del Puerto, 10 – 48008 BILBAO	SI	114.930	703.841	02-12-16	588.911	-	-
Quevedo, s/n. (Edf. Gran Vía) – 38005 S.C.TENERIFE	SI	66.850	187.800	08-10-15	120.950	-	-
Paseo Sagasta, 70 – 50006 ZARAGOZA	SI	54.165	225.205	24-11-16	171.040	-	-
Albareda, 22 – 41001 SEVILLA (plaza de garaje)	NO	8.156	67.736	06-10-15	-	-	59.580
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 93)	NO	75.010	75.010	28-11-16	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 95)	NO	75.010	75.010	28-11-16	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 78)	NO	75.010	75.010	28-11-16	-	-	-
Cedaceros, 10 – 28014 MADRID (plaza 1, sótano 2)	NO	63.396	68.181	28-11-16	-	-	4.786
		<b>6.395.443</b>	<b>28.096.289</b>		<b>10.694.191</b>	<b>10.942.290</b>	<b>64.365</b>

2015	AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2015		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALÍAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
euros							
Avda. Oscar Esplá, 25 – 03007 ALICANTE	SI	236.982	363.621	07-10-15	126.639	-	-
Javier Sanz, 10 – 04004 ALMERIA	SI	7.292	190.300	22-10-14	183.009	-	-
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	198.388	641.037	13-10-14	442.649	-	-
Avda. Ramón de Carranza, 22 – 11006 CADIZ	SI	43.331	273.648	23-09-15	230.317	-	-
Juana de Vega, 29-31 – 15004 LA CORUÑA	SI	51.334	314.900	06-10-14	263.566	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	115.632	720.763	15-10-15	605.131	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	4.756.338	21.351.505	14-10-14	5.808.308	10.786.858	-
Compositor Lehmborg, 2 – 29007 MALAGA	SI	148.643	584.300	02-10-14	435.657	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 13 – 35004 LAS PALMAS	SI	126.175	698.911	20-10-14	572.737	-	-
Urzaiz, 37 – 36201 VIGO	SI	106.893	394.740	13-10-14	287.847	-	-
Plaza Nueva, 10 – 41001 SEVILLA	SI	157.775	820.687	06-10-15	662.912	-	-
Marqués del Puerto, 10 – 48008 BILBAO	SI	116.595	738.700	27-10-14	622.105	-	-
Quevedo, s/n. (Edf. Gran Vía) – 38005 S.C.TENERIFE	SI	67.080	187.800	08-10-15	120.720	-	-
Paseo Sagasta, 70 – 50006 ZARAGOZA	SI	54.852	227.579	09-10-14	172.728	-	-
Albareda, 22 – 41001 SEVILLA (plaza de garaje)	NO	8.255	67.736	06-10-15	-	-	59.481
Cedaceros, 11 - MADRID (plazas garaje)	NO	81.842	81.900	15-10-15	-	-	58
		<b>6.277.408</b>	<b>27.658.128</b>		<b>10.534.323</b>	<b>10.786.858</b>	<b>59.539</b>

(1) Sin deducción de gastos ni límite de diversificación y dispersión.

(2) Sin deducción de gastos ni tributos indirectos que inciden en el importe final de las plusvalías.

A 31 de diciembre de 2016 no existe ningún elemento inmobiliario del inmovilizado material totalmente amortizado.

El epígrafe “Elementos de transporte” incluye bienes en régimen de arrendamiento financiero tal como se describe en la nota 9.1.

Durante el ejercicio 2016 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

Los terrenos y las construcciones recogidos en el inmovilizado material, cuyo valor contable neto a 31 de diciembre de 2016 es de 6.395.443 euros, han sido tasados en distintas fechas por entidades

de tasación autorizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Su valor de tasación o de mercado a 31 de diciembre de 2016 es 28.096.289 euros (27.658.128 euros en 2015).

El reparto entre inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se ha realizado conforme a un criterio de proporcionalidad en las superficies destinadas a cada uso.

El valor contable neto incluye, restando, la provisión para pérdidas por deterioro de inmovilizado material dotada en los inmuebles de Cedaceros 11 de Madrid (plazas de garaje), y que a 31 de diciembre de 2016 asciende en su conjunto a 12.867 euros.

## 6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las Inversiones Inmobiliarias comprenden oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad. A continuación se muestran los movimientos habidos en las partidas relativas a este tipo de inversiones durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

2016	SALDO INICIAL	AUMENTOS POR COMPRAS O MEJORAS	AUMENTOS POR TRASPASOS DE OTRAS CUENTAS	REVERSIÓN CORRECCIÓN VALORATIVA POR DETERIORO	SALIDAS POR VENTAS O REDUCCIONES	CORRECC. VALORATIVAS POR DETERIORO	DISMIN. POR TRASPASOS A OTRAS CUENTAS	SALDO FINAL
euros								
Terrenos y bienes naturales	8.653.042	-	-	-	49.909	-	-	8.603.132
Edificios y construcciones	12.207.640	-	-	-	20.360	-	-	12.187.280
Amortización acumulada	3.152.197	197.961	-	-	7.487	-	-	3.342.670
Provisión por deterioro	349.206	-	-	-	-	109.225	-	239.981
<b>INVERSIONES MATERIALES NETAS</b>	<b>17.359.279</b>	<b>- 197.961</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.782</b>	<b>- 109.225</b>	<b>-</b>	<b>17.207.761</b>

2015	SALDO INICIAL	AUMENTOS POR COMPRAS O MEJORAS	AUMENTOS POR TRASPASOS DE OTRAS CUENTAS	REVERSIÓN CORRECCIÓN VALORATIVA POR DETERIORO	SALIDAS POR VENTAS O REDUCCIONES	CORRECC. VALORATIVAS POR DETERIORO	DISMIN. POR TRASPASOS A OTRAS CUENTAS	SALDO FINAL
euros								
Terrenos y bienes naturales	8.679.243	-	-	-	-	-	26.200	8.653.042
Edificios y construcciones	12.255.446	-	-	-	-	-	47.806	12.207.640
Amortización acumulada	2.970.020	197.961	-	-	-	-	15.784	3.152.197
Provisión por deterioro	572.685	-	-	572.685	-	349.206	-	349.206
<b>INVERSIONES MATERIALES NETAS</b>	<b>17.391.982</b>	<b>- 197.961</b>	<b>-</b>	<b>- 572.685</b>	<b>-</b>	<b>- 349.206</b>	<b>58.222</b>	<b>17.359.279</b>

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos que provienen de estas Inversiones Inmobiliarias durante los ejercicios 2016 y 2015:

euros	2016	2015
Ingresos que provienen de Inversiones Inmobiliarias	1.975.822	1.990.163
Gastos para la explotación de Inversiones inmobiliarias	676.174	692.768

A continuación se adjunta la información detallada relativa a este tipo de inversiones correspondiente a 31 de diciembre de 2016 y 31 diciembre 2015:

2016	AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2016		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALIAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
euros							
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	535.518	3.009.492	14-11-16	2.473.974	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	61.792	389.983	15-10-15	328.191	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	3.973.991	18.243.109	28-11-16	4.994.191	9.274.927	-
Conde Peñalver, 38 – 28006 MADRID	SI	745.774	3.443.600	21-11-16	-	2.697.826	-
Húmera, 52 1º - 28023 MADRID	SI	467.884	467.884	18-11-15	-	-	-
Manuel Marañón, 8 – 28043 MADRID	SI	10.945.692	10.945.692	02-11-15	-	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 67 – 35004 LAS PALMAS	SI	374.911	2.179.918	05-11-16	1.805.007	-	-
Paseo Sagasta, 70 – 50006 ZARAGOZA	SI	102.198	414.945	24-11-16	312.747	-	-
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>		<b>17.207.761</b>	<b>39.094.623</b>		<b>9.914.109</b>	<b>11.972.753</b>	<b>-</b>

2015	AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2015		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALIAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
euros							
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	542.935	2.708.163	13-10-14	2.165.228	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	62.565	389.983	15-10-15	327.418	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	4.034.253	18.100.648	14-10-14	4.923.238	9.143.157	-
Conde Peñalver, 38 – 28006 MADRID	SI	758.632	3.424.770	17-10-14	-	2.666.138	-
Húmera, 52 1º - 28023 MADRID	SI	467.884	467.884	18-11-15	-	-	-
Manuel Marañón, 8 – 28043 MADRID	SI	10.945.692	10.945.692	02-11-15	-	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 67 – 35004 LAS PALMAS	SI	380.759	2.109.089	20-10-14	1.728.330	-	-
Paseo Sagasta, 70 – 50006 ZARAGOZA	SI	103.464	419.321	09-10-14	315.856	-	-
Edificio La Prensa S.S. REYES – MADRID	NO	60.693	232.115	16-11-15	-	-	171.422
Villaconejos (Parcela) – MADRID	NO	2.403	30.036	16-11-15	-	-	27.633
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>		<b>17.359.279</b>	<b>38.827.700</b>		<b>9.460.071</b>	<b>11.809.295</b>	<b>199.055</b>

(1) Sin deducción de gastos ni límite de diversificación y dispersión.

(2) Sin deducción de gastos ni tributos indirectos que inciden en el importe final de las plusvalías.

Los inmuebles recogidos en el epígrafe Inversiones Inmobiliarias, cuyo valor contable neto a 31 de diciembre de 2016 es de 17.207.761 euros, han sido tasados en distintas fechas por entidades de tasación autorizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Su valor de tasación o de mercado a 31 de diciembre de 2016 es 39.094.623 euros (38.827.700 en 2015).

El valor contable neto incluye, restando, la provisión para pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias dotada en los inmuebles de Húmera 52 y Manuel Marañón 8 de Madrid, y que a 31 de diciembre de 2016 asciende a 109.374 euros y 130.607 euros respectivamente.

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

A continuación mostramos los movimientos de las partidas incluidas en el Inmovilizado Intangible del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

<b>2016</b>	<b>Fondo Comercio</b>	<b>Aplicaciones Informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
euros			
<b>COSTE</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2015</b>	<b>6.923.781</b>	<b>557.559</b>	<b>7.481.340</b>
Entradas	-	329.627	329.627
Salidas	200.000	0	200.000
<b>Saldos al 31 dic 2016</b>	<b>6.723.781</b>	<b>887.186</b>	<b>7.610.967</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2015</b>	<b>1.880.274</b>	<b>261.928</b>	<b>2.142.203</b>
Entradas	365.609	133.189	498.798
Salidas	-	0	0
<b>Saldos al 31 dic 2016</b>	<b>2.245.883</b>	<b>395.117</b>	<b>2.641.000</b>
<b>DETERIORO</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2015</b>	<b>621.680</b>	-	<b>621.680</b>
Entradas	34.520	-	34.520
Salidas	200.000	-	200.000
<b>Saldos al 31 dic 2016</b>	<b>456.200</b>	-	<b>456.200</b>
<b>VALOR NETO 31 dic 2016</b>	<b>4.021.698</b>	<b>492.069</b>	<b>4.513.767</b>

<b>2015</b>	<b>Fondo Comercio</b>	<b>Aplicaciones Informáticas</b>	<b>TOTAL</b>
euros			
<b>COSTE</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2014</b>	<b>6.923.781</b>	<b>494.794</b>	<b>7.418.575</b>
Entradas	-	86.396	86.396
Salidas	-	23.631	23.631
<b>Saldos al 31 dic 2015</b>	<b>6.923.781</b>	<b>557.559</b>	<b>7.481.340</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2014</b>	<b>1.253.516</b>	<b>182.082</b>	<b>1.435.599</b>
Entradas	626.758	103.477	730.235
Salidas	-	23.631	23.631
<b>Saldos al 31 dic 2015</b>	<b>1.880.274</b>	<b>261.928</b>	<b>2.142.203</b>
<b>DETERIORO</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2014</b>	<b>529.782</b>	-	<b>529.782</b>
Entradas	91.898	-	91.898
Salidas	-	-	-
<b>Saldos al 31 dic 2015</b>	<b>621.680</b>	-	<b>621.680</b>
<b>VALOR NETO 31 dic 2015 *</b>	<b>4.421.826</b>	<b>295.631</b>	<b>4.717.457</b>
(*) Saldo Rexpresado			

El fondo de comercio de la Sociedad surgió como resultado de 2 operaciones de adquisición por cesión de cartera.

La primera, con fecha 28 de febrero de 2012, originó un fondo de comercio de 200.000 euros y las pólizas, objeto de la cesión, pertenecen a los ramos de incendios y elementos naturales y otros daños a los bienes. Esta cartera se asignó como unidad generadora de efectivo del fondo de comercio. Para la valoración y registro del deterioro de dicho activo se ha considerado la caída de esta cartera en cada cierre de ejercicio, así como la rentabilidad negativa de la misma. Quedando a 31 de diciembre de 2016 deteriorado al 100%, por lo que se ha procedido a la baja del mismo en el Activo del Balance.

La otra operación que dio origen al resto del importe del fondo de comercio se realizó en el ejercicio 2013 mediante un acuerdo de cesión de cartera de la totalidad de los contratos de seguro que integraban la cartera de accidentes, vehículos terrestres, vehículos ferroviarios, vehículos marítimos, lacustres y fluviales, mercancías transportadas, incendios y elementos naturales, responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles, otros daños a los bienes (robo y otros), responsabilidad civil general y defensa jurídica de CAHISPA SA de Seguros y Reaseguros generales, más toda la red comercial traspasada. Dicho acuerdo, fue autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y concedida por Orden Ministerial de 5 de julio de 2013 y la cesión tuvo efecto con fecha 1 de marzo de 2013.

Este fondo de comercio está asignado a una unidad generadora de efectivo que principalmente se corresponde con la capacidad de suscribir nueva producción neta de anulaciones por mediadores traspasados de Cahispa a GES. Para la evaluación de su posible deterioro, la Compañía analiza y evalúa las estimaciones y proyecciones disponibles de pólizas, primas y posibles caídas de cartera, determinando si las previsiones de ingresos y de flujos de efectivo atribuibles al negocio adquirido soportan el valor neto del fondo de comercio registrado, considerando el margen de negocio con una rentabilidad neta del 6% y una tasa de descuento del 12%, considerando curva libre de riesgo.

La entidad ha realizado las proyecciones del Plan de negocio, considerando la caída de la cartera y el uso de la red comercial de los mediadores de Cahispa que presentan una vida útil estimada de 15 años desde su adquisición.

Conforme a lo dispuesto en el apartado 2 de la Disposición transitoria única y la Disposición adicional segunda del citado Real Decreto 602/2016, la sociedad ha optado por calcular el efecto de la modificación en la vida útil del fondo de comercio desde la fecha de adquisición del mismo contra reservas incluyendo la reserva por fondo de comercio.

En el ejercicio 2016 la sociedad ha procedido a registrar en los presentes estados financieros la amortización del fondo de comercio, con efecto retroactivo 3 años en el patrimonio neto, y el correspondiente efecto en el resultado por la amortización del ejercicio 2016.

Dicho cambio normativo ha supuesto la re-expresión de las cifras del ejercicio 2015 únicamente a efectos comparativos con el ejercicio 2016. (Ver Nota 2.4).

## 8. COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS COSTES DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS.

Siguiendo los criterios definidos en la nota 4.4., la Sociedad no anticipa comisiones ni otros gastos de adquisición.

## 9. ARRENDAMIENTOS

### 9.1. Arrendamientos financieros

Los únicos activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero corresponden a elementos de transporte (automóviles) y figuran registrados en el epígrafe Inmovilizado Material. El valor inicial corresponde al valor actual al inicio de los pagos mínimos a realizar.

Los pasivos por arrendamiento financiero están efectivamente garantizados puesto que, según contrato, los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

2016	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
euros				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	420.371	85.121	61.742	443.750
Amortizaciones Acumuladas	199.488	83.372	58.752	224.108
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>220.882</b>	<b>1.749</b>	<b>2.989</b>	<b>219.642</b>

2015	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
euros				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	419.730	64.667	64.026	420.371
Amortizaciones Acumuladas	157.059	88.566	46.137	199.488
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>262.671</b>	<b>- 23.899</b>	<b>17.890</b>	<b>220.882</b>

A continuación se amplía el detalle sobre los bienes en régimen de arrendamiento financiero, que como se comenta mas arriba, corresponden exclusivamente a automóviles, para los ejercicios 2016 y 2015:

euros	COSTE EN ORIGEN	VALOR OPCION DE COMPRA	DURACION CONTRATOS (AÑOS)	AÑOS TRANSCURRIDOS	CUOTAS SATISFECHAS POR REPERCUSION COSTE		CUOTAS PENDIENTES	PERIODO AMORTIZACION (AÑOS)
					AÑOS ANTERIORES	AÑO ACTUAL		
2016	443.750	8.197	De 4 a 6,00	0,25 a 5,00	160.870	59.356	220.226	6,25
2015	420.371	7.913	De 4 a 6,00	0,25 a 4,50	106.270	97.117	216.984	6,25

La relación de pagos comprometidos por arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

(Datos en euros)		
euros	2016	2015
Hasta un año	90.435	79.601
De uno a cinco años	129.792	137.383
<b>TOTAL</b>	<b>220.226</b>	<b>216.984</b>

La carga financiera por arrendamientos soportada en 2016 asciende a 5.687 euros.

## 9.2. Arrendamientos Operativos

### 9.2.1. Ges como arrendadora

Durante 2016 Ges ha sido arrendadora de inmuebles con un valor neto contable de 17.207.761 euros. Los contratos de arrendamiento tienen una duración máxima de 13 años e incluyen cláusulas de renovación tácita anual si no hubiera comunicación previa al vencimiento por ninguna de las partes.

Mostramos a continuación la relación de cobros comprometidos durante el periodo de arrendamiento:

euros		
Vencimiento	2016	2015
12 meses	1.262.569	2.031.583
Entre 12 y 60 meses	1.915.695	2.790.667
Superior a 60 meses	638.948	569.305
<b>TOTAL</b>	<b>3.817.212</b>	<b>5.391.554</b>

El importe total de los ingresos por arrendamiento durante el ejercicio 2016 asciende a 1.975.822 euros, siendo el principal arrendatario Pernod Ricard España, S.A. El importe total de las cuotas contingentes de arrendamientos (recibos pendientes de cobro) a 31 de diciembre de 2016, asciende a 15.796 euros, de los que 10.890 euros son de dudoso cobro.

### 9.2.2. Ges como arrendataria

Los contratos de arrendamiento en vigor tienen una duración máxima de 14 años, siendo el promedio de 2,35 años. Como norma general, todos contienen cláusulas de resolución anticipada a voluntad de la arrendataria, además de las de renovación tácita anual si no hubiera comunicación previa al vencimiento por ninguna de las partes.

Mostramos a continuación la relación de pagos comprometidos durante el periodo de arrendamiento de los mismos:

euros		
<b>Vencimiento</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
12 meses	575.246	604.219
Entre 12 y 60 meses	849.545	808.745
Superior a 60 meses	589.725	511.281
<b>TOTAL</b>	<b>2.014.515</b>	<b>1.924.245</b>

El importe total de los gastos por arrendamiento durante el ejercicio 2016 asciende a 599.997 euros.

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1. Información sobre la naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Área Financiera que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo de Administración formula políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, e inversión del exceso de liquidez.

#### 10.1.1. Riesgo de mercado

- a) Riesgo de tipo de cambio: Dado las pocas transacciones que se realizan en moneda funcional distinta al euro, consideramos que los efectos son poco significativos.
- b) Riesgo de precios: La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas y clasificadas en el balance como disponibles para la venta y a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para gestionar este riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, la Sociedad diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

- c) El Patrimonio neto aumentaría o disminuiría como consecuencia de las ganancias o pérdidas de los títulos de capital clasificados como disponibles para la venta.
- d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable: la Sociedad analiza su exposición a este riesgo de forma dinámica, realizando una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, se calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los activos y pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

#### 10.1.2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos: efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros, depósitos con bancos e instituciones financieras, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades cuya calificación crediticia se encuentre dentro de la categoría "Investment Grade", esto es hasta BBB- por Standard & Poor's o su equivalente para el caso de otras agencias. En caso contrario, si no hay una calificación independiente, el control de crédito evalúa la calidad crediticia de la institución, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo de Administración. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

#### 10.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las disponibilidades de efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

#### 10.1.4. Estimación del Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo, se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza

hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

Para los instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo, la Sociedad utiliza generalmente como valor razonable el valor de coste de dichos activos, salvo:

- 1) Que exista un informe de valoración de un experto independiente.
- 2) Que se hayan producido operaciones de compra-venta próximas en el tiempo.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

Adjuntamos a continuación un resumen de los riesgos que afectan a cada tipo de activo:

TIPO DE RIESGO	Activos monetarios	Renta fija	Fondos de Inversión	Inmuebles	Cartera de Acciones	Depósitos de Reaseguro
<b>RIESGOS DE MERCADO</b>						
Riesgo de tipos de interés		X	X			X
Riesgo Bursátil			X		X	
Riesgo de volatilidad de otros activos				X		
Riesgo divisa	X	X	X		X	X
Riesgo de liquidez		X		X		X
Riesgo de concentración	X	X		X	X	
Riesgo de Reinversión		X				
<b>RIESGOS DE CRÉDITO</b>						
Riesgo de insolvencia	X	X	X		X	X
Riesgo de caída de calificación		X				
Riesgo País		X	X	X	X	X

## 10.2. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros de la Sociedad

### 10.2.1. Información relacionada con el Balance de Situación

#### a) Activos financieros

Se presentan cuadros de los activos clasificados por tipo de activo y por cartera contable asignada a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE ACTIVO 2016 euros	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la Renta Fija)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a Balance	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
<b>Inversiones financieras en capital</b>	<b>20.468.154</b>	<b>72.662.741</b>	<b>72.662.741</b>	<b>52.194.587</b>	<b>52.194.587</b>	-
- Participac. Grupo, Asociadas (GMA)	213.545	213.545	213.545	-	-	-
- Resto Acciones y Participaciones	20.254.609	72.449.196	72.449.196	52.194.587	52.194.587	-
<b>Fondos de Inversión</b>	<b>94.033.367</b>	<b>104.991.195</b>	<b>104.991.195</b>	<b>10.957.828</b>	<b>10.957.828</b>	-
- Participaciones fondos de I. Mobiliaria	89.517.225	100.679.197	100.679.197	11.161.972	11.161.972	-
- Participaciones en fondos de I. Inmobiliaria	4.063.632	3.859.488	3.859.488	204.144	204.144	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	452.510	452.510	452.510	-	-	-
<b>Valores y Activos de Renta Fija</b>	<b>173.019.518</b>	<b>193.686.380</b>	<b>197.312.406</b>	<b>24.292.888</b>	<b>20.666.862</b>	<b>3.626.026</b>
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
- Resto Renta Fija	172.760.873	193.427.735	197.053.247	24.292.374	20.666.862	3.625.512
- Depósitos a c/p en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
- Depósitos a l/p en entidades de crédito	258.645	258.645	259.159	514	-	514
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos y anticipos s/ pólizas</b>	<b>185.574</b>	<b>185.574</b>	<b>185.574</b>	-	-	-
<b>Otras Inversiones Financieras</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>5.388.281</b>	<b>5.388.281</b>	<b>5.388.281</b>	-	-	-
<b>Créditos</b>	<b>16.415.308</b>	<b>16.415.308</b>	<b>16.415.308</b>	-	-	-
- Operaciones seguro directo	10.508.534	10.508.534	10.508.534	-	-	-
- Operaciones reaseguro	1.512.890	1.512.890	1.512.890	-	-	-
- Operaciones coaseguro	60.114	60.114	60.114	-	-	-
- Resto de Créditos	4.333.771	4.333.771	4.333.771	-	-	-
<b>Tesorería (Bancos c/c y caja)</b>	<b>7.015.248</b>	<b>7.015.248</b>	<b>7.015.248</b>	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>316.525.450</b>	<b>400.344.728</b>	<b>403.970.754</b>	<b>87.445.304</b>	<b>83.819.278</b>	<b>3.626.026</b>

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE CARTERA CONTABLE 2016 euros	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la Renta Fija)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a Balance	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
<b>Efectivo y Otros A. Líquidos</b>	<b>7.015.248</b>	<b>7.015.248</b>	<b>7.015.248</b>	-	-	-
- Tesorería (Bancos c/c y caja)	7.015.248	7.015.248	7.015.248	-	-	-
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
<b>A. Financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Otros A. a VR con cambios en PyG</b>	<b>531.597</b>	<b>531.597</b>	<b>531.597</b>	-	-	-
- Participaciones en FIM	79.087	79.087	79.087	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	452.510	452.510	452.510	-	-	-
<b>A. Financieros disponibles para la venta</b>	<b>286.517.252</b>	<b>370.336.529</b>	<b>373.962.041</b>	<b>87.444.790</b>	<b>83.819.278</b>	<b>3.625.512</b>
- Participaciones en FIM	89.438.138	100.600.110	100.600.110	11.161.972	11.161.972	-
- Participaciones en FII	4.063.632	3.859.488	3.859.488	204.144	204.144	-
- Acciones y Participaciones en capital	20.254.609	72.449.196	72.449.196	52.194.587	52.194.587	-
- Renta Fija	172.760.873	193.427.735	197.053.247	24.292.374	20.666.862	3.625.512
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>22.247.808</b>	<b>22.247.808</b>	<b>22.248.323</b>	<b>514</b>	-	<b>514</b>
- Renta Fija	-	-	-	-	-	-
- Depósitos Entidades de Crédito	258.645	258.645	259.159	514	-	514
- Depósitos Reaseguro Aceptado	5.388.281	5.388.281	5.388.281	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	185.574	185.574	185.574	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro y otros	16.415.308	16.415.308	16.415.308	-	-	-
<b>Cartera de Inversión a vencimiento</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>213.545</b>	<b>213.545</b>	<b>213.545</b>	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>316.525.450</b>	<b>400.344.728</b>	<b>403.970.754</b>	<b>87.445.304</b>	<b>83.819.278</b>	<b>3.626.026</b>

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE ACTIVO						
2015	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la R.Fija)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a Balance	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
euros						
<b>Inversiones financieras en capital</b>	<b>19.386.683</b>	<b>67.378.613</b>	<b>67.378.613</b>	<b>47.991.930</b>	<b>47.991.930</b>	-
- Participac.Grupo, Asociadas (GMA)	213.545	213.545	213.545	-	-	-
- Resto Acciones y Participaciones	19.173.138	67.165.068	67.165.068	47.991.930	47.991.930	-
<b>Fondos de Inversión</b>	<b>91.528.318</b>	<b>104.953.418</b>	<b>104.953.418</b>	<b>13.425.100</b>	<b>13.425.100</b>	-
- Participaciones fondos de I. Mobiliaria	87.004.608	100.446.597	100.446.597	13.441.989	13.441.989	-
- Participaciones en fondos de I. Inmobiliaria	4.063.632	4.046.743	4.046.743	16.889	16.889	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	460.078	460.078	460.078	-	-	-
<b>Valores y Activos de Renta Fija</b>	<b>171.458.736</b>	<b>190.909.242</b>	<b>194.425.937</b>	<b>22.967.201</b>	<b>19.450.506</b>	<b>3.516.695</b>
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
- Resto Renta Fija	171.188.808	190.639.314	194.155.472	22.966.664	19.450.506	3.516.158
- Depósitos a c/p en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
- Depósitos a l/p en entidades de crédito	269.928	269.928	270.465	537	-	537
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos y anticipos s/ pólizas</b>	<b>212.274</b>	<b>212.274</b>	<b>212.274</b>	-	-	-
<b>Otras Inversiones Financieras</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>5.827.283</b>	<b>5.827.283</b>	<b>5.827.283</b>	-	-	-
<b>Créditos</b>	<b>13.340.209</b>	<b>13.340.209</b>	<b>13.340.209</b>	-	-	-
- Operaciones seguro directo	10.329.624	10.329.624	10.329.624	-	-	-
- Operaciones reaseguro	1.552.220	1.552.220	1.552.220	-	-	-
- Operaciones coaseguro	57.207	57.207	57.207	-	-	-
- Resto de Créditos	1.401.158	1.401.158	1.401.158	-	-	-
<b>Tesorería (Bancos c/c y caja)</b>	<b>4.594.830</b>	<b>4.594.830</b>	<b>4.594.830</b>	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>306.348.332</b>	<b>387.215.869</b>	<b>390.732.564</b>	<b>84.384.231</b>	<b>80.867.537</b>	<b>3.516.695</b>

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE CARTERA CONTABLE						
2015	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la RF)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a Balance	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
euros						
<b>Efectivo y Otros A. Líquidos</b>	<b>4.594.830</b>	<b>4.594.830</b>	<b>4.594.830</b>	-	-	-
- Tesorería (Bancos c/c y caja)	4.594.830	4.594.830	4.594.830	-	-	-
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
<b>A. Financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Otros A. a VR con cambios en PyG</b>	<b>2.620.411</b>	<b>2.620.411</b>	<b>2.620.411</b>	-	-	-
- Participaciones en FIM	2.160.334	2.160.334	2.160.334	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	460.078	460.078	460.078	-	-	-
<b>A. Financieros disponibles para la venta</b>	<b>279.269.852</b>	<b>360.137.388</b>	<b>363.653.546</b>	<b>84.383.695</b>	<b>80.867.537</b>	<b>3.516.158</b>
- Participaciones en FIM	84.844.274	98.286.263	98.286.263	13.441.989	13.441.989	-
- Participaciones en FII	4.063.632	4.046.743	4.046.743	16.889	16.889	-
- Acciones y Participaciones en capital	19.173.138	67.165.068	67.165.068	47.991.930	47.991.930	-
- Renta Fija	171.188.808	190.639.314	194.155.472	22.966.664	19.450.506	3.516.158
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>19.649.694</b>	<b>19.649.694</b>	<b>19.650.231</b>	<b>537</b>	-	<b>537</b>
- Renta Fija	-	-	-	-	-	-
- Depósitos Entidades de Crédito	269.928	269.928	270.465	537	-	537
- Depósitos Reaseguro Aceptado	5.827.283	5.827.283	5.827.283	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	212.274	212.274	212.274	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro y otros	13.340.209	13.340.209	13.340.209	-	-	-
<b>Cartera de Inversión a vencimiento</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>213.545</b>	<b>213.545</b>	<b>213.545</b>	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>306.348.332</b>	<b>387.215.869</b>	<b>390.732.564</b>	<b>84.384.231</b>	<b>80.867.537</b>	<b>3.516.695</b>

b) Pasivos Financieros: otras deudas

La Sociedad ha clasificado todos sus pasivos financieros que corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales, dentro de la categoría de Débitos y partidas a pagar, que muestra el siguiente detalle:

euros	2016			2015		
	EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	DEUDAS FISCALES SOCIALES Y OTRAS	TOTAL	EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	DEUDAS FISCALES SOCIALES Y OTRAS	TOTAL
Deudas por inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Deudas arrendamiento financiero	-	220.226	<b>220.226</b>	-	216.984	<b>216.984</b>
Fianzas recibidas	-	340.723	<b>340.723</b>	-	446.644	<b>446.644</b>
Acreedores por prestación de servicios	241.722	882.978	<b>1.124.700</b>	193.311	773.511	<b>966.822</b>
Acreedores diversos	-	3.790.346	<b>3.790.346</b>	-	2.673.787	<b>2.673.787</b>
Remuneraciones pendientes de pago	-	428.215	<b>428.215</b>	-	417.655	<b>417.655</b>
Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales	-	491.865	<b>491.865</b>	-	403.387	<b>403.387</b>
Seguridad Social, acreedor	-	173.732	<b>173.732</b>	-	186.655	<b>186.655</b>
Otras entidades públicas	-	656.990	<b>656.990</b>	-	576.206	<b>576.206</b>
Dividendo activo a pagar	-	67.539	<b>67.539</b>	-	61.174	<b>61.174</b>
<b>TOTAL</b>	<b>241.722</b>	<b>7.052.615</b>	<b>7.294.336</b>	<b>193.311</b>	<b>5.756.002</b>	<b>5.949.313</b>

c) Clasificación por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

ACTIVOS FINANCIEROS 2016 euros	2017	2018	2019	2020	2021	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
<b>Valores de Renta Fija</b>	<b>17.640.092</b>	<b>12.903.054</b>	<b>14.682.396</b>	<b>37.915.347</b>	<b>22.071.568</b>	<b>88.215.278</b>	<b>193.427.735</b>
Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-	-
Resto Renta Fija	17.640.092	12.903.054	14.682.396	37.915.347	22.071.568	88.215.278	193.427.735
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>258.645</b>	<b>258.645</b>
Depósitos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a largo plazo	-	-	-	-	-	258.645	258.645
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>5.388.281</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.388.281</b>
<b>Préstamos y anticipos sobre pólizas</b>	<b>185.574</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>185.574</b>
<b>Tesorería (efectivo c/c y caja)</b>	<b>7.015.248</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.015.248</b>
<b>Créditos</b>	<b>13.415.308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.415.308</b>
Operaciones seguro directo	10.508.534	-	-	-	-	-	10.508.534
Operaciones reaseguro	1.512.890	-	-	-	-	-	1.512.890
Operaciones coaseguro	60.114	-	-	-	-	-	60.114
Resto de Créditos	1.333.771	-	-	-	3.000.000	-	4.333.771
<b>TOTAL</b>	<b>43.644.503</b>	<b>12.903.054</b>	<b>14.682.396</b>	<b>37.915.347</b>	<b>22.071.568</b>	<b>88.473.923</b>	<b>222.690.790</b>

ACTIVOS FINANCIEROS 2015 euros	2016	2017	2018	2019	2020	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
<b>Valores de Renta Fija</b>	<b>20.537.136</b>	<b>18.367.846</b>	<b>13.318.474</b>	<b>15.061.005</b>	<b>33.436.863</b>	<b>89.917.990</b>	<b>190.639.314</b>
Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-	-
Resto Renta Fija	20.537.136	18.367.846	13.318.474	15.061.005	33.436.863	89.917.990	190.639.314
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269.928</b>	<b>269.928</b>
Depósitos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a largo plazo	-	-	-	-	-	269.928	269.928
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>5.827.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.827.283</b>
<b>Préstamos y anticipos sobre pólizas</b>	<b>212.274</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.274</b>
<b>Tesorería (efectivo c/c y caja)</b>	<b>4.594.830</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.594.830</b>
<b>Créditos</b>	<b>13.340.209</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.340.209</b>
Operaciones seguro directo	10.329.624	-	-	-	-	-	10.329.624
Operaciones reaseguro	1.552.220	-	-	-	-	-	1.552.220
Operaciones coaseguro	57.207	-	-	-	-	-	57.207
Resto de Créditos	1.401.158	-	-	-	-	-	1.401.158
<b>TOTAL</b>	<b>44.511.732</b>	<b>18.367.846</b>	<b>13.318.474</b>	<b>15.061.005</b>	<b>33.436.863</b>	<b>90.187.918</b>	<b>214.883.838</b>

PASIVOS FINANCIEROS 2016 euros	2017	2018	2019	2020	2021	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.422.876	-	-	-	-	-	2.422.876
Deudas por operaciones de seguro	4.721.463	-	-	-	-	-	4.721.463
Deudas por operaciones de reaseguro	238.380	-	-	-	-	-	238.380
Deudas por operaciones de coaseguro	190.116	-	-	-	-	-	190.116
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	7.168.697	59.519	36.089	16.829	13.202	-	7.294.336
<b>TOTAL</b>	<b>14.741.532</b>	<b>59.519</b>	<b>36.089</b>	<b>16.829</b>	<b>13.202</b>	-	<b>14.867.171</b>

PASIVOS FINANCIEROS 2015 euros	2016	2017	2018	2019	2020	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.364.958	-	-	-	-	-	2.364.958
Deudas por operaciones de seguro	4.070.150	-	-	-	-	-	4.070.150
Deudas por operaciones de reaseguro	301.002	-	-	-	-	-	301.002
Deudas por operaciones de coaseguro	140.047	-	-	-	-	-	140.047
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	5.740.450	-	90.562	62.751	55.549	-	5.949.312
<b>TOTAL</b>	<b>12.616.608</b>	-	<b>90.562</b>	<b>62.751</b>	<b>55.549</b>	-	<b>12.825.470</b>

Los vencimientos de pasivos que se refieren exclusivamente a los acreedores por arrendamiento financiero quedan detallados en la nota 9.1.

#### d) Calidad crediticia de los activos financieros

A continuación se muestra el cuadro resumen por categoría de calidad crediticia, a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

2016 euros	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Sin calificación	TOTAL
Activos financieros disponibles para la venta	-	4.747.260	15.993.430	163.223.353	5.070.665	4.393.027	-	193.427.735
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	3.000.000	258.645	-	-	5.573.855	8.832.500
Efectivo y Otros A. Líquidos	-	-	-	-	-	-	7.015.248	7.015.248
<b>TOTAL</b>	-	<b>4.747.260</b>	<b>18.993.430</b>	<b>163.481.997</b>	<b>5.070.665</b>	<b>4.393.027</b>	<b>12.589.103</b>	<b>209.275.482</b>

2015 euros	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Sin calificación	TOTAL
Activos financieros disponibles para la venta	4.841.512	5.559.814	15.914.269	159.908.019	4.415.700	-	-	190.639.314
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	269.928	-	-	6.039.557	6.309.485
Efectivo y Otros A. Líquidos	-	-	-	-	-	-	4.594.830	4.594.830
<b>TOTAL</b>	<b>4.841.512</b>	<b>5.559.814</b>	<b>15.914.269</b>	<b>160.177.947</b>	<b>4.415.700</b>	-	<b>10.634.387</b>	<b>201.543.629</b>

La calidad crediticia media de la cartera a 31 de diciembre de 2016 es de BBB.

A cierre del ejercicio 2016, se encuentra por debajo de BBB- (límite de investment grade):

- GENCAT, CUPÓN 4,95%, VTO. 11-02-2020 (B+)
- CELLNEX, CUPÓN 3,125%, VTO. 27-07-2022 (BB+)
- DEUDA PÚBLICA PORTUGUESA, CUPÓN 5,65%, VTO. 15-02-2024 (BB+)

Para estos bonos la política de inversiones prevé un especial y periódico seguimiento y la decisión, una vez analizado el impacto de una posible venta así como el riesgo y la entidad del emisor, es la de vender al comienzo del ejercicio 2017 Gencat, y mantener en cartera Cellnex y la Deuda Pública Portuguesa.

e) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

	2016	2015
euros	VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE
FONDONORTE EUROBOLSA FIM pendiente asignación	79.087	2.160.334
FONDONORTE EUROBOLSA FIM UNIT LINKED	452.510	460.078
<b>TOTAL</b>	<b>531.597</b>	<b>2.620.412</b>

Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias se corresponden con las participaciones en el Fondo de Inversión que la Sociedad tiene en cartera para asignar a los Unit Linked y con las participaciones en el Fondo de Inversión por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión. Para su valoración, se ha tomado el último valor liquidativo publicado por la entidad gestora, hasta el 31 de diciembre 2016.

Se ha optado por esta clasificación para evitar asimetrías contables entre las variaciones en el valor razonable de estos activos y las variaciones de las provisiones técnicas cubiertas por estos activos, que se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El fondo ha tenido una evolución ligerísimamente positiva durante el ejercicio.

f) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

La Sociedad no tiene activos financieros clasificados en esta categoría.

g) Préstamos y partidas a cobrar

Dentro de este capítulo del Balance, a continuación se detallan los instrumentos de deuda y depósitos en entidades de crédito a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

euros	2016			2015		
	VALOR CONTABLE	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO	VALOR CONTABLE	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
Depósitos a corto plazo	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	-	-	-	-	-	-
Obligaciones G. Electric 5,25% Vto. 18-05-15 (subyac. SWAP)	-	-	-	-	-	-
Eurodepósito BBVA Milán Vto. dic 2042	258.645	12.122	-	269.928	12.162	-
<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>	<b>258.645</b>	<b>12.122</b>	-	<b>269.928</b>	<b>12.162</b>	-
<b>TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS A COBRAR</b>	<b>258.645</b>	<b>12.122</b>	-	<b>269.928</b>	<b>12.162</b>	-

h) Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los siguientes conceptos e importes:

2016	VALOR BALANCE	PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS ACUMULADAS	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
euros				
Deuda Pública	107.687.753	16.314.887	3.798.179	-
Renta Fija Privada	85.739.982	7.977.487	3.024.075	-
Renta Variable No Cotizada	61.401.305	49.683.413	-	-
Renta Variable Cotizada	11.047.891	2.511.174	-	-
Fondos de Inversión	104.459.598	10.957.828	-	-
	<b>370.336.529</b>	<b>87.444.789</b>	<b>6.822.254</b>	-

2015	VALOR BALANCE	PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS ACUMULADAS	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
euros				
Deuda Pública	119.031.281	17.351.321	4.352.854	-
Renta Fija Privada	71.608.033	5.615.344	2.618.634	-
Renta Variable No Cotizada	55.676.114	45.039.694	-	-
Renta Variable Cotizada	11.488.953	2.952.237	-	-
Fondos de Inversión	102.333.007	13.425.101	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>360.137.388</b>	<b>84.383.697</b>	<b>6.971.488</b>	-

Los cambios habidos durante el ejercicio 2016 en el valor razonable de los activos se han contabilizado en el epígrafe Ajustes por cambio de valor en Activos disponibles para la venta, de la sección de Patrimonio Neto del Balance de Situación y ascienden a un importe, ya neto de impuestos, de 2.213.805 euros (1.431.614 euros en el ejercicio 2015).

Los valores razonables de los títulos no cotizados se basan en el valor de coste de los mismos, salvo para los títulos de Grupo Crédito y Caución, S.L., entidad cuyo objeto es la tenencia de acciones de Grupo Atradius. El valor razonable se ha calculado en base al informe de un experto independiente (AFI).

El valor razonable para este tipo de activos será:

- 1) El obtenido a partir de un informe de valoración de la sociedad elaborado por un experto independiente.
- 2) El obtenido de operaciones próximas en el tiempo, si las hubiera, de compra-venta de acciones de la sociedad.
- 3) El valor de coste en cualquier supuesto distinto a los dos anteriores.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos clasificados como disponibles para la venta.

La Renta Fija clasificada en esta categoría genera intereses, de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 3.405.273 euros, incluidos en epígrafe periodificaciones.

A 31 de diciembre de 2016 la cartera de renta Fija tiene una TIR de compra del 3,91% (0,89% a precios de mercado), con una duración financiera de 4,62 años.

El 31 de marzo de 2011, el fondo de inversión inmobiliario Segurfondo Inversión FII, entró en fase de liquidación. Actualmente, el fondo ha vendido la totalidad del activo inmobiliario y ha ido haciendo pagos a cuenta a los partícipes, con previsión de que durante el primer semestre del ejercicio 2017 se lleven a cabo los trámites formales de liquidación. A 31 de diciembre de 2016, el valor de la participación en este fondo asciende a 3.859.488 euros, algo por debajo de la del ejercicio anterior. No obstante, si consideramos los anteriormente comentados pagos a cuenta de la liquidación del fondo, importe que en el caso de Ges asciende a 3.769.674 euros, la posición neta a 31 de diciembre de 2016 se sitúa en 89.814 euros.

Resumen de las principales cifras relativas al fondo:

- Valor de coste de la participación: 4.063.632€.
- Valor razonable a valor liquidativo: 3.859.488€.
- Minusvalía latente: - 204.144€.
- Pagos a cuenta recibidos del fondo: 3.769.674€.
- Posición neta a valor razonable: 89.814€.

La metodología para valorar el Grupo Atradius utilizada por AFI se fundamenta en un modelo de descuento de flujos de dividendos basado en la proyección de las cuentas de pérdidas y ganancias, de Crédito y Caución (CyC) y de Atradius NV de forma individualizada. Estas cuentas de pérdidas y ganancias reflejan un periodo económico de 10 años, lo que permite captar un ciclo económico entero. A partir de este último año proyectado se ha considerado un valor residual calculado como una renta perpetua creciente a una tasa anual (g) del 0,5%, por debajo del objetivo de inflación a

largo plazo del BCE fijado en el 2%. La tasa de descuento se basa en la tasa libre de riesgo, que con carácter general, se corresponde con la rentabilidad efectiva de los bonos de estado a 10 años en moneda local del país en el que opera la entidad (Alemania y España respectivamente), en la prima de riesgo del país, en la prima de riesgo del sector, calculado a partir del coeficiente beta de entidades comparables y de la prima de riesgo de mercado. Las tasas de descuento aplicables a los flujos de efectivo descontados en el cálculo del valor recuperable de las entidades del Grupo Crédito y Caución son las siguientes:

Sociedad	Tasa de descuento	
	2016	2015
Atradius NV	6,96%	7,12%
Crédito y Caución (CyC)	8,62%	8,53%

Adicionalmente, AFI realiza distintos análisis de sensibilidad con el objeto de analizar que ante variaciones en el valor razonable de las principales hipótesis clave, no cabría esperar que el valor en libro sea superior al valor recuperable de las diferentes Sociedades. Con este fin, los análisis de sensibilidad realizados han consistido en incluir rangos de sensibilidad tanto en la tasa de descuento como en el ratio combinado, no habiendo presentado riesgos significativos asociados a variaciones en el valor razonable de la valoración.

i) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Incluye los siguientes valores contables:

euros	2016	2015
Caja en moneda nacional	1	3
Caja en moneda extranjera	-	-
Bancos en moneda nacional	7.015.247	4.594.827
C/c con intermediarios financieros	-	-
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.015.248</b>	<b>4.594.830</b>

El concepto de Otros Activos Líquidos Equivalentes incluye los instrumentos financieros que son convertibles en efectivo y cuyo vencimiento, en el momento de su adquisición, no era superior a tres meses.

No existe en los mismos, riesgo significativo de cambio de valor y forman parte de la política de gestión normal de la tesorería de la Sociedad.

La mínima remuneración que tienen actualmente los activos del mercado monetario ha propiciado que la Sociedad no haya invertido durante 2016 en este tipo de activos, sustituyendo éstos por otros activos de renta fija a más largo plazo y de mayor rentabilidad.

La remuneración de las cuentas corrientes se realiza a tipo de interés de mercado.

j) Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas

A continuación se muestran los datos a 31 de diciembre de 2016 y a 31 diciembre 2015:

2016	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL		
				COSTE	VALOR DE MERCADO	
					AFFECTOS VIDA / NO VIDA	CUENTA NO TÉCNICA
euros						
Particip. en empresas del grupo	30.000	-	-	30.000	-	30.000
Particip. en empresas asociadas	183.545	-	-	183.545	183.545	-
Desembolsos pdtes. empresas asociadas (a deducir)	-	-	-	-	-	-
<b>VALOR NETO TOTAL</b>	<b>213.545</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>213.545</b>	<b>183.545</b>	<b>30.000</b>

2015	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL		
				COSTE	VALOR DE MERCADO	
					AFFECTOS VIDA / NO VIDA	CUENTA NO TÉCNICA
euros						
Particip. en empresas del grupo	30.000	-	-	30.000	-	30.000
Particip. en empresas asociadas	466.788	-	283.243	183.545	183.545	-
Desembolsos pdtes. empresas asociadas (a deducir)	-	-	-	-	-	-
<b>VALOR NETO TOTAL</b>	<b>496.788</b>	<b>-</b>	<b>283.243</b>	<b>213.545</b>	<b>183.545</b>	<b>30.000</b>

A continuación se muestran datos relativos a las empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2016:

2016	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS
NOMBRE	Agencia Mediadora GES, S.L.	GESNORTE, S.A. S.G.I.I.C.
DIRECCION	Plaza de las Cortes 2 28014 MADRID	Felipe IV, 3 28014 MADRID
ACTIVIDAD	Mediación Seguros	Inversión Colectiva
<b>Fración de capital que se posee</b>		
Directamente	100,00%	17,20%
Indirectamente	-	-

La situación a 31 de diciembre de 2015 era exactamente la misma:

2015	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS
NOMBRE	Agencia Mediadora GES, S.L.	GESNORTE, S.A. S.G.I.I.C.
DIRECCION	Plaza de las Cortes 2 28014 MADRID	Felipe IV, 3 28014 MADRID
ACTIVIDAD	Mediación Seguros	Inversión Colectiva
<b>Fracción de capital que se posee</b>		
Directamente	100,00%	17,20%
Indirectamente	-	-

Adicionalmente se incluye información adicional sobre las mismas, a 31 de diciembre de 2016 y 31 diciembre 2015:

2016	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS
euros	AMG, S.L.	GESNORTE
Capital	30.000	781.300
Reservas	56.156	2.406.608
Resultados último ejercicio	38.358	1.558.896
de ellos, son extraordinarios	0	0
Valor libros de la participación en capital	30.000	183.545
Valor razonable	30.000	183.545
Dividendos devengados en el ejercicio	0	268.380
¿Cotiza en Bolsa? .	NO	NO

2015	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS
euros	AMG, S.L.	GESNORTE
Capital	30.000	781.300
Reservas	28.858	2.407.712
Resultados último ejercicio	1.143	1.335.499
de ellos, son extraordinarios	0	0
Valor libros de la participación en capital	30.000	183.545
Valor razonable	30.000	183.545
Dividendos devengados en el ejercicio	0	228.123
¿Cotiza en Bolsa? .	NO	NO

Los datos relativos a la situación patrimonial y resultados de las empresas del grupo y asociadas, se han obtenido: A partir de las cuentas anuales cerradas y auditadas del ejercicio 2015 en el caso de Gesnorte, y a partir de las cuentas anuales cerradas sin auditar del ejercicio 2016 en el caso de AMG, S.L.

No procede efectuar notificaciones en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10 por ciento.

#### 10.2.2. Información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Patrimonio Neto

En el siguiente cuadro se detalla la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias por naturaleza y el patrimonio neto de los instrumentos financieros del ejercicio 2016 y 2015:

2016	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
euros				
Activos financieros	-	-	-	-
Renta fija	-	6.814.852	-	-
Depósitos-Liquidez	-	115	-	-
Renta variable	-	2.305.497	-	-
Fondos de inversión	3.802.742	-	-	-
Otros activos	-	1.221.904	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.802.742</b>	<b>10.342.368</b>	-	-

2015	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
euros				
Activos financieros	-	-	-	-
Renta fija	-	6.982.925	-	-
Depósitos-Liquidez	-	81	-	-
Renta variable	32.476	2.182.838	-	-
Fondos de inversión	4.632.368	-	-	-
Otros activos	-	1.007.743	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.664.844</b>	<b>10.173.588</b>	-	-

2016 euros	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	115		
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-		
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	- 248.535	-		
Activos financieros disponibles para la venta	4.051.276	8.839.847		
Préstamos y partidas a cobrar	-	1.250.717		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-		
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	-	268.380		
<b>Total activos financieros</b>	<b>3.802.742</b>	<b>10.359.059</b>	-	-
Débitos y partidas a pagar		- 16.691		
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>- 16.691</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2015 euros	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	81		
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-		
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	191.812	-		
Activos financieros disponibles para la venta	4.366.417	8.906.982	- 2.393.599	
Préstamos y partidas a cobrar	-	1.054.329		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-		
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	106.615	228.123		
<b>Total activos financieros</b>	<b>4.664.844</b>	<b>10.189.515</b>	<b>- 2.393.599</b>	<b>-</b>
Débitos y partidas a pagar		- 15.927		
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>- 15.927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 10.3. Fondos propios

Análisis de los movimientos de las partidas incluidas en este epígrafe:

euros	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL SUSCRIPTO PENDIENTE DE DESEMBOLSO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA DE REVALORIZ. (RDL 7/1996 de 7 jun)	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS VOLUNTARIAS	RESERVA POR FONDO DE COMERCIO	RESERVA DE ESTABILIZ.	PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO ANTERIOR	PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO	DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA Y RVA. ESTABILIZ. A CUENTA	TOTAL
<b>S. INICIAL 2015</b>	18.267.200	-	1.172.191	-	3.653.440	26.939.375	-	221.931	6.256.567	-	-136.757	56.373.947
AUMENTOS	1.732.800	-	-	-	-	4.257.798	63.021	11.244	-	6.301.101	-11.233	12.354.731
DISMINUCIONES	-	-	-	-	-	1.663.087	-	69.713	1.862.000			3.594.800
TRASPASOS/ COMPENS.	-	-	-	-	-	-63.021	-	-	-4.394.567		136.757	-4.320.831
AJUSTE POR RE- EXPRESION						-1.190.841	-62.676			-460.576		-1.714.092
<b>S. FINAL 2015 Re- expresado</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.172.191</b>	<b>-</b>	<b>3.653.440</b>	<b>28.280.224</b>	<b>345</b>	<b>163.463</b>	<b>-</b>	<b>5.840.525</b>	<b>-11.233</b>	<b>59.098.955</b>
<b>S. INICIAL 2016</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.172.191</b>	<b>-</b>	<b>3.653.440</b>	<b>28.280.224</b>	<b>345</b>	<b>163.463</b>	<b>5.840.525</b>	<b>-</b>	<b>-11.233</b>	<b>59.098.955</b>
AUMENTOS					346.560	3.483.927		126.099		6.470.248	-126.099	10.300.735
DISMINUCIONES								4.356	1.900.000			1.904.356
TRASPASOS/ COMPENS.						345	-345		-3.940.525		11.233	-3.929.292
<b>S. FINAL 2016</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.172.191</b>	<b>-</b>	<b>4.000.000</b>	<b>31.764.497</b>	<b>-</b>	<b>285.206</b>	<b>-</b>	<b>6.470.248</b>	<b>-126.099</b>	<b>63.566.042</b>

A 31 de diciembre de 2016 se ha dotado una reserva de capitalización (incluida en otras reservas voluntarias) por importe de 217.427 euros, resultante de aplicar un 10 por ciento al incremento de los fondos propios al cierre del ejercicio respecto a los existentes a 1 de enero de 2016. La dotación de esta reserva se ha hecho con cargo a reservas voluntarias y será indisponible durante el plazo de 5 años desde 31 de diciembre de 2016, lo cual permite una reducción en la base imponible del impuesto sobre beneficios del 100 por cien de la misma.

Conforme a lo dispuesto en el apartado 2 de la Disposición transitoria única y la Disposición adicional segunda del Real Decreto 602/2016, la sociedad ha optado por calcular el efecto de la modificación en la vida útil del fondo de comercio desde la fecha de adquisición del mismo contra reservas, incluyendo la reserva por fondo de comercio.

Así, las disminuciones que figuran en otras reservas voluntarias y reserva por fondo de comercio, por importes 1.190.840 y 62.676 euros respectivamente, corresponden a la amortización que se hubiera dotado en los dos periodos transcurridos desde 2013, fecha de su adquisición, hasta 2016. La suma de estos dos importes se ha registrado en la cuenta de amortización acumulada del fondo de comercio.

#### a) Capital Social

A 31 de diciembre de 2016, el capital social asciende a 20.000.000 euros. Está representado por 2.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 2.000.000, ambos inclusive. Todas las acciones que componen el capital social disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2016, todas las acciones están desembolsadas en el 100 por cien de su valor nominal. Las acciones de la Sociedad no están admitidas a cotización en Bolsa.

Los siguientes accionistas ostentan una participación igual o superior al 10 por ciento:

- Corporación Europea de Inversiones, S.A. es propietaria del 45,43 por ciento del capital suscrito de la Sociedad
- Reynus, S.L. ostenta una participación del 15,87 por ciento del capital suscrito.

No existen acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que actúe en su nombre.

No existen autorizaciones concedidas a los Administradores por la Junta General de accionistas para la realización de ampliaciones del Capital Social.

No existen derechos incorporados a partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y pasivos financieros similares.

b) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las Reservas.

- Reserva Legal

De acuerdo con la normativa mercantil vigente, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar el 10 por ciento de los mismos a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por ciento del Capital Social. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el Capital Social en la parte de su saldo que exceda del 10 por ciento del Capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20 por ciento del Capital Social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

- Reservas de Primera Aplicación.

Las reservas de primera aplicación recogen la contrapartida a los ajustes en Activos, Pasivos y Patrimonio de la Sociedad debidos al cambio de las normas contables. Estas reservas son de libre disposición.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad confirman que se ha realizado una evaluación interna de los riesgos y solvencia, y que se cumple con las necesidades globales de solvencia teniendo en cuenta su perfil de riesgo, los límites de tolerancia de riesgo aprobados así como la estrategia de negocio, estimando los administradores un cumplimiento de los niveles obligatorios de solvencia durante los próximos 12 meses desde la fecha de formulación de cuentas anuales.

Se han implantado procesos proporcionados a la naturaleza, el volumen y complejidad de los riesgos inherentes a su actividad y que le permiten determinar y evaluar adecuadamente los riesgos a los que se enfrenta a corto y largo plazo, y a los que la Sociedad está o podría estar expuesta.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad confirman que la Sociedad presenta un cumplimiento continuo de los requisitos de capital y de los requisitos en materia de provisiones técnicas.

## 11. MONEDA EXTRANJERA

A continuación, se muestra el detalle de las transacciones efectuadas en 2016 y 2015, en moneda distinta del euro.

	EJERCICIO 2016				EJERCICIO 2015			
		IMPORTES	IMPORTES	IMPORTES		IMPORTES	IMPORTES	IMPORTES
	CONTRAVALOR EN EUROS	DÓLAR EEUU	LIBRA ESTERLINA	RESTO MONEDAS	CONTRAVALOR EN EUROS	DÓLAR EEUU	LIBRA ESTERLINA	RESTO MONEDAS
Primas, intereses y devoluciones de depósitos en operaciones de reaseguro aceptado	351.244	389.748	1.326	87.671	497.166	525.828	7.419	250.159
Gastos y constitución de depósito y retenciones por intereses en operaciones de reaseguro	383.842	388.631	3.163	495.425	598.265	551.530	15.672	832.645
Gastos campaña comercial	-	-	-	-	-	-	-	-

El importe de las diferencias de cambio registradas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre asciende a un importe negativo de 745,82 euros netos. (importe positivo de 12.191,74 euros en 2015)

## 12. SITUACIÓN FISCAL

### 12.1. Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2016 y 2015 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

euros	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			PATRIMONIO NETO		
Saldo de Ingresos y Gastos de 2016			6.470.248			2.419.717
	AUMENTOS	DISMINUCIONES		AUMENTOS	DISMINUCIONES	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.626.335</b>	-	<b>1.626.335</b>	<b>806.572</b>	-	<b>806.572</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>203.578</b>	<b>737.775</b>	<b>-534.197</b>	-	-	-
- Cuota sociedades transparentes	4.433	-	4.433	-	-	-
- Provisión complemento pensiones	18.762	119.247	-100.485	-	-	-
- Deterioro inmovilizado material e intan	47.386	-	47.386	-	-	-
- Límite fiscal amortización fondo de cc	-	3.204	-3.204	-	-	-
- Exención por doble imposición	-	397.898	-397.898	-	-	-
- Reserva Capitalización	-	217.427	-217.427	-	-	-
- Otros conceptos	132.997	-	132.997	-	-	-
<b>Diferencias temporales</b>	<b>7.001.157</b>	<b>6.192.385</b>	<b>808.771</b>	-	-	-
- con origen en el ejercicio	7.001.157	-	7.001.157	-	<b>3.226.289</b>	<b>-3.226.289</b>
- con origen en ejercicios anteriores	-	6.192.385	-6.192.385	-	-	-
<b>BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)</b>			<b>8.371.157</b>			

euros	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			PATRIMONIO NETO		
	AUMENTOS	DISMINUCIONES		AUMENTOS	DISMINUCIONES	
<b>Saldo de Ingresos y Gastos de 2015</b>			<b>6.301.101</b>			<b>2.121.304</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>2.158.055</b>	-	<b>2.158.055</b>	<b>698.273</b>	-	<b>698.273</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>408.268</b>	<b>988.297</b>	<b>-580.029</b>	-	-	-
- Cuota sociedades transparentes	4.791	-	4.791	-	-	-
- Provisión complemento pensiones	170.380	106.696	63.684	-	-	-
- Deterioro del fondo de comercio	91.898	-	91.898	-	-	-
- Reserva del fondo de comercio	0	63.021	-63.021	-	-	-
- Exención por doble imposición	-	379.123	-379.123	-	-	-
- Reserva Capitalización	-	439.457	-439.457	-	-	-
- Otros conceptos	141.199	-	141.199	-	-	-
<b>Diferencias temporales</b>	<b>6.106.055</b>	<b>8.762.171</b>	<b>-2.656.116</b>	-	-	-
- con origen en el ejercicio	6.106.055	65.494,95	6.040.560	-	<b>2.819.578</b>	<b>-2.819.578</b>
- con origen en ejercicios anteriores	-	8.696.676	-8.696.676	-	-	-
<b>BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)</b>			<b>5.223.011</b>			

La partida otros conceptos del ejercicio 2016, incluye por gastos extraordinarios 1.500 euros, carga tributaria soportada en el extranjero 126.497 euros y pagos realizados a sociedades sin ánimo de lucro 5.000 euros.

euros	2016	IMPUESTO CORRIENTE	Variación de Impuesto Diferido (Diferencias Temporarias)		TOTAL
			de ACTIVO	de PASIVO	
	<b>Imputación a Pérdidas y Ganancias, de la cual:</b>	<b>1.799.050</b>	<b>- 202.193</b>	<b>29.478</b>	<b>1.626.335</b>
	a operaciones continuadas	1.799.050	- 202.193	29.478	1.626.335
	<b>Imputación a Patrimonio, de la cual:</b>		<b>- 68.637</b>	<b>737.935</b>	<b>806.572</b>
	por valoración de instrumentos financieros	-	- 68.637	737.935	806.572
	por reservas	-	-	-	-

euros	2015	IMPUESTO CORRIENTE	Variación de Impuesto Diferido (Diferencias Temporarias)		TOTAL
			de ACTIVO	de PASIVO	
	<b>Imputación a Pérdidas y Ganancias, de la cual:</b>	<b>1.178.351</b>	<b>997.248</b>	<b>- 17.543</b>	<b>2.158.055</b>
	a operaciones continuadas	1.178.351	997.248	- 17.543	2.158.055
	<b>Imputación a Patrimonio, de la cual:</b>		<b>- 229.897</b>	<b>468.377</b>	<b>698.273</b>
	por valoración de instrumentos financieros	-	- 229.897	468.377	698.273
	por reservas	-	-	-	-

El efecto fiscal de la base imponible para el ejercicio 2016 y su comparativa con el ejercicio 2015 viene reflejado en el siguiente cuadro.

	2016	2015
<b>BENEFICIO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.096.582</b>	<b>8.459.156</b>
Aumentos - Diferencias Permanentes	203.578	408.269
Disminuciones - Diferencias Permanentes	737.775	988.297
<b>BASE IMPONIBLE PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>7.562.385</b>	<b>7.879.128</b>
<b>CUOTA INTEGRAL PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>1.890.596</b>	<b>2.206.156</b>
Deducción sociedades sin animo de lucro	1.750	4.200
Deducción por reversión medidas temporales	2.027	901
Deducción doble imposición internacional	126.497	128.991
Deducción doble imposición de dividendos	-	-
Deducción por I+D+i	163.465	150.000
<b>CUOTA EFECTIVA PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>1.596.857</b>	<b>1.922.064</b>
Ajuste cambio de tipo	-	253.535
Ajuste reserva de estabilización	30.436	-16.756
Retención sociedades transparentes ej. anterior	-958	-788
<b>GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>	<b>1.626.335</b>	<b>2.158.055</b>

A la cuota efectiva previa por impuesto corriente hay que sumarle el efecto fiscal de las diferencias temporales por importe de 202.193 (resultado de aplicar el tipo impositivo sobre 808.771, saldo neto de diferencias temporales) obteniendo así la cuota efectiva a pagar en 2016 por importe de 1.799.050 euros.

Deduciendo de este importe las retenciones soportadas a lo largo del ejercicio y los pagos a cuenta efectuados según normativa en los periodos correspondientes, por importes 1.576.066 y 1.292.451 euros respectivamente, se obtiene un saldo de 1.070.213 euros a devolver por la Hacienda Pública.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por estos ejercicios, registrada en las cuentas Impuesto sobre beneficios anticipado e Impuesto sobre beneficios diferido (incluidas, respectivamente, en los epígrafes Créditos fiscales, sociales y otros y Otras deudas del balance de situación adjunto) se ha originado como consecuencia de las diferencias temporales siguientes:

a) Activos por impuesto diferido

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO 2016	Saldo Inicial	Dotaciones Altas	Aplicaciones Bajas		saldo final
<b>Pérdidas y Ganacias</b>	<b>2.297.723</b>	<b>1.750.289</b>	<b>1.548.096</b>	-	<b>2.499.915</b>
Provisión para pensiones	83.452	29.250	13.739	-	98.963
Provisión para Indemnizaciones	127.741	11.603	127.741	-	11.603
Provisión para primas pendientes de cobro	71.438	75.122	71.438	-	75.122
Provisión Deterioro Cartera	598.400	-	-	-	598.400
Provisión exceso IBNR	1.311.355	1.357.468	1.311.355	-	1.357.468
Provisión exceso Matemática	-	246.875	-	-	246.875
Limite fiscal amortización	76.631	12.291	10.136	-	78.786
Gastos por pensiones personal y agentes	28.706	17.680	13.688	-	32.697
<b>Patrimonio</b>	<b>5.772.745</b>	-	<b>68.637</b>	-	<b>5.704.108</b>
Corrección por asimetrías contables	5.772.745	-	68.637	-	5.704.108
<b>TOTAL</b>	<b>8.070.468</b>	<b>1.750.289</b>	<b>1.616.733</b>	-	<b>8.204.023</b>

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO 2015	Saldo Inicial	Dotaciones Altas	Aplicaciones Bajas	Ajuste cambio de tipo	saldo final
<b>Pérdidas y Ganacias</b>	<b>3.294.971</b>	<b>1.712.894</b>	<b>2.456.607</b>	- 253.535	<b>2.297.723</b>
Provisión para pensiones	87.523	5.117	8.725	- 463	83.452
Provisión para Indemnizaciones	-	143.070	-	- 15.329	127.741
Provisión para primas pendientes de cobro	84.420	80.011	84.420	- 8.573	71.438
Provisión Deterioro Cartera	670.208	-	-	- 71.808	598.400
Provisión exceso IBNR	2.192.449	1.468.717	2.192.449	- 157.363	1.311.354
Provisión exceso Matemática	158.200	-	158.200	-	-
Limite fiscal amortización	87.898	-	11.267	-	76.631
Gastos por pensiones personal y agentes	14.273	15.979	1.546	-	28.706
<b>Patrimonio</b>	<b>6.002.641</b>	-	<b>229.896</b>	-	<b>5.772.745</b>
Corrección por asimetrías contables	6.002.641	-	229.896	-	5.772.745
<b>TOTAL</b>	<b>9.297.612</b>	<b>1.712.894</b>	<b>2.686.503</b>	- 253.535	<b>8.070.468</b>

b) Pasivos por impuesto diferido

<b>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>euros</b>			
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>20.265.770</b>	<b>19.814.149</b>	<b>16.975.341</b>
Ajuste por valoración de activos financieros a valor razonable	1.882.711	1.640.257	3.619.258
Otros ajustes por amortización o reembolso de activos financieros	- 1.144.776	- 1.171.880	- 771.118
Ajuste por reserva de estabilización	30.436	- 16.756	- 9.332
<b>SALDO FINAL</b>	<b>21.034.141</b>	<b>20.265.770</b>	<b>19.814.149</b>

**13. INGRESOS Y GASTOS****13.1. Cargas sociales.**

El desglose estas partidas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>euros</b>		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.820.936	1.846.338
Aportaciones y dotaciones para pensiones	172.305	315.746
Otras cargas sociales	536.959	628.316
<b>TOTAL</b>	<b>2.530.200</b>	<b>2.790.400</b>

El epígrafe Otras cargas sociales recoge gastos sociales diferentes a los salariales, tales como las retribuciones en especie o la formación del personal.

Durante el ejercicio no se han producido ventas de bienes ni se han prestado servicios como contraprestación de permutas de bienes no monetarios a otros servicios.

### 13.2. Gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos

El desglose de los gastos de explotación por naturaleza en función del destino de los mismos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las Cuentas Técnicas de No Vida y Vida, así como en la Cuenta No Técnica, es como sigue:

2016	GASTOS POR DESTINO						
	IMPUTABLES A LAS PRESTACIONES	DE ADQUISICIÓN	DE ADMINISTRACIÓN	IMPUTABLES A LAS INVERSIONES	OTROS GASTOS TÉCNICOS	GASTOS NO TÉCNICOS	TOTAL
<b>GASTOS POR NATURALEZA</b> euros							
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	2.666.662	-	-	-	-	2.666.662
Otros gastos de producción	-	1.460.401	-	-	-	-	1.460.401
Servicios exteriores recibidos	1.754.572	1.594.522	1.638.104	204.766	96.224	-	5.288.188
Tributos	57.244	60.364	43.708	124.382	480	-	286.178
De personal	2.155.000	2.472.682	2.342.080	53.173	642.296	-	7.665.231
Dotaciones para amortizaciones	288.694	293.659	220.111	135.236	3.942	-	941.641
De adquisición periodificados del propio ej.	-	-2.521.251	-	-	-	-	-2.521.251
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>4.255.510</b>	<b>6.027.038</b>	<b>4.244.003</b>	<b>517.556</b>	<b>742.942</b>	<b>-</b>	<b>15.787.050</b>
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	96.696	-	-	-	-	96.696
Otros gastos de producción	-	483.021	-	-	-	-	483.021
Servicios exteriores recibidos	163.156	614.291	617.803	234.456	19.323	-	1.649.029
Tributos	428	9.352	8.811	184.386	97	-	203.073
De personal	89.938	911.432	697.360	97.779	128.230	-	1.924.739
Dotaciones para amortizaciones	2.131	44.899	44.024	163.926	794	-	255.773
De adquisición periodificados del propio ej.	-	-97.727	-	-	-	-	-97.727
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>255.653</b>	<b>2.061.963</b>	<b>1.367.998</b>	<b>680.546</b>	<b>148.442</b>	<b>-</b>	<b>4.514.602</b>
Servicios exteriores recibidos	-	-	-	-	-	509.334	509.334
Tributos	-	-	-	-	-	2.533	2.533
De personal	-	-	-	-	-	334.015	334.015
Dotaciones para amortizaciones	-	-	-	-	-	1.163	1.163
<b>TOTAL CUENTA NO TECNICA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>847.045</b>	<b>847.045</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.511.163</b>	<b>8.089.001</b>	<b>5.612.001</b>	<b>1.198.102</b>	<b>891.385</b>	<b>847.045</b>	<b>21.148.698</b>

2015	GASTOS POR DESTINO						
	IMPUTABLES A LAS PRESTACIONES	DE ADQUISICIÓN	DE ADMINISTRACIÓN	IMPUTABLES A LAS INVERSIONES	OTROS GASTOS TÉCNICOS	GASTOS NO TÉCNICOS	TOTAL
<b>GASTOS POR NATURALEZA</b> euros							
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	2.716.070	-	-	-	-	2.716.070
Otros gastos de producción	-	1.301.383	-	-	-	-	1.301.383
Servicios exteriores recibidos	1.812.956	2.410.130	1.740.726	215.605	98.566	-	6.277.983
Tributos	65.208	68.177	40.866	116.159	1.289	-	291.700
De personal	2.442.397	2.608.325	2.243.889	51.092	603.304	-	7.949.006
Dotaciones para amortizaciones	73.131	110.904	49.503	167.610	5.996	-	407.144
De adquisición periodificados del propio ej.	-	-2.666.662	-	-	-	-	-2.666.662
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>4.393.691</b>	<b>6.548.326</b>	<b>4.074.984</b>	<b>550.466</b>	<b>709.156</b>	<b>-</b>	<b>16.276.623</b>
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	65.019	-	-	-	-	65.019
Otros gastos de producción	-	480.235	-	-	-	-	480.235
Servicios exteriores recibidos	56.689	409.188	308.808	249.255	19.575	-	1.043.515
Tributos	550	12.614	8.028	151.316	258	-	172.766
De personal	102.136	992.049	628.596	90.775	118.050	-	1.931.606
Dotaciones para amortizaciones	685	23.562	10.517	221.124	1.200	-	257.088
De adquisición periodificados del propio ej.	-	-96.696	-	-	-	-	-96.696
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>160.060</b>	<b>1.885.971</b>	<b>955.948</b>	<b>712.470</b>	<b>139.084</b>	<b>-</b>	<b>3.853.533</b>
Servicios exteriores recibidos	-	-	-	-	-	525.216	525.216
Tributos	-	-	-	-	-	1.966	1.966
De personal	-	-	-	-	-	870.646	870.646
Dotaciones para amortizaciones	-	-	-	-	-	470	470
<b>TOTAL CUENTA NO TECNICA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.398.298</b>	<b>1.398.298</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.553.752</b>	<b>8.434.297</b>	<b>5.030.932</b>	<b>1.262.936</b>	<b>848.239</b>	<b>1.398.298</b>	<b>21.528.455</b>

La Compañía periodifica las comisiones y otros gastos de adquisición conforme a los criterios de la normativa contable vigente.

## 14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

### 14.1. Provisiones para pensiones, retribuciones a largo plazo al personal y obligaciones similares

Se refiere al pasivo devengado al cierre del ejercicio, en cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Sociedad con su personal en materia de pensiones, detallados en la nota 4.14 de este documento.

El movimiento que se ha producido en esta partida del balance hasta el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ha sido:

2016	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
<b>euros</b>				
<b>Provisión para Pensiones</b>	<b>737.931</b>	<b>15.877</b>	<b>52.070</b>	<b>701.738</b>
Personal Activo	737.931	15.877	52.070	701.738
<b>Provisión para despidos, ceses y jubilaciones</b>	<b>510.965</b>	<b>46.412</b>	<b>510.965</b>	<b>46.412</b>
<b>Provisión para Consejeros</b>	<b>961.773</b>	<b>117.000</b>	<b>119.247</b>	<b>959.526</b>
<b>TOTALES</b>	<b>2.210.669</b>	<b>179.289</b>	<b>682.281</b>	<b>1.707.677</b>

2015	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
<b>euros</b>				
<b>Provisión para Pensiones</b>	<b>712.679</b>	<b>58.104</b>	<b>32.852</b>	<b>737.931</b>
Personal Activo	712.679	58.104	32.852	737.931
<b>Provisión para despidos, ceses y jubilaciones</b>	<b>-</b>	<b>510.965</b>		<b>510.965</b>
<b>Provisión para Consejeros</b>	<b>970.453</b>	<b>98.016</b>	<b>106.696</b>	<b>961.773</b>
<b>TOTALES</b>	<b>1.683.132</b>	<b>667.086</b>	<b>139.549</b>	<b>2.210.669</b>

### 14.2. Otras provisiones para Riesgos y Gastos.

2016	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
<b>euros</b>				
Para pagos por convenios de liquidación	1.459.962	1.649.513	1.459.962	1.649.512
Para responsabilidades	179.642	48.754	16.409	211.987
Para rappelés de mediadores	297.372	210.000	297.372	210.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.936.976</b>	<b>1.908.267</b>	<b>1.773.743</b>	<b>2.071.500</b>

2015	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
<b>euros</b>				
Para pagos por convenios de liquidación	1.214.904	1.459.962	1.214.904	1.459.962
Para responsabilidades	178.689	16.884	15.931	179.642
Para rappelés de mediadores	226.008	297.372	226.008	297.372
<b>TOTAL</b>	<b>1.619.601</b>	<b>1.774.218</b>	<b>1.456.843</b>	<b>1.936.976</b>

### **14.3. Deudas por arrendamiento financiero.**

A 31 de diciembre de 2016 el importe de este epígrafe asciende a 220.226 euros (216.984 euros en el ejercicio 2015) y corresponden a operaciones de arrendamiento financiero por la adquisición de automóviles. El tipo de interés, variable en todos los casos, osciló en el ejercicio desde el 2,60% hasta el 3,25 % y los plazos de vencimiento están comprendidos entre 13 y 57 meses.

### **14.4. Procedimientos de reclamación.**

A 31 de diciembre de 2016, no hay abiertos procedimientos de reclamación.

## **15. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

Los Administradores confirman que la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

La Sociedad no dispone de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

## **16. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE (SAC)**

En el ejercicio 2016, el SAC ha recibido 117 escritos de reclamación y 122 de queja, que han dado lugar a 239 expedientes.

Todos los expedientes han sido resueltos con el siguiente resultado: 91 estimados o fundados, 146 desestimados o infundados y 2 inadmitidos.

La duración media en la resolución de los expedientes ha sido de 15 días desde su recepción.

Por ramos, 170 expedientes corresponden a Diversos, 51 a Automóviles y 18 a Vida. Dentro de Diversos destaca el producto de Hogar con 83 expedientes.

En cuanto al reparto por canales de distribución, 141 expedientes corresponden al canal Profesional, 91 a Operaciones Especiales y 7 a Desarrollo.

En cuanto a las áreas afectadas (algún expediente afecta a más de un área), 96 expedientes corresponden a Prestaciones, 21 a Comercial, 30 a Emisión, 11 a Productos, 8 a Asitur, 5 a Atención General, 71 a Reparalia y 2 a Salud.

Durante el ejercicio 2016, el SAC ha elaborado 3 recomendaciones que han sido propuestas al Comité de Dirección de la Compañía.

De los 117 expedientes de reclamación, la cuantía media asciende a 1.408,60 euros.

## 17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 no se han producido hechos relevantes que pudieran requerir desglose en la memoria por afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales.

## 18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

### 18.1. Operaciones con empresas del Grupo y asociadas.

A continuación se detallan las transacciones efectuadas, en los ejercicios 2016 y 2015, con empresas del Grupo y asociadas, sin incluir operaciones de reaseguro:

TRANSACCIONES	GASTOS		INGRESOS	
	2016	2015	2016	2015
euros				
Servicios Informaticos	2.423.426	2.203.970	-	-
Otros servicios profesionales y de prestaciones	503.323	819.399	-	-
Arrendamientos y otros servicios	-	-	10.115	10.146
Primas de seguros	-	8.733	305.157	269.860
Realización de Inversiones Financieras	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	857.519	838.127	-	-
Dividendos recibidos	-	-	271.621	228.123
<b>TOTAL</b>	<b>3.784.269</b>	<b>3.870.229</b>	<b>586.893</b>	<b>508.129</b>

En las operaciones reflejadas en el cuadro anterior, las sociedades que participan en cada uno de los epígrafes detallados son las siguientes :

- Servicios informáticos: Cálculo s.a.
- Otros servicios profesionales y de prestaciones: Corporación Europea de Inversiones s.a y Agencia Mediadora Ges s.l.
- Arrendamientos y otros servicios: Corporación Europea de Inversiones s.a
- Primas de seguros: Corporación Europea de Inversiones s.a, Cálculo s.a y Nacional de Reaseguros s.a.
- Dividendos distribuidos: Corporación Europea de Inversiones s.a
- Dividendos recibidos: Gesnorte s.a

**18.2. Operaciones de reaseguro con empresas del Grupo y asociadas.**

Durante el ejercicio 2016, se han realizado operaciones de reaseguro cedido y retrocedido, así como operaciones de reaseguro aceptado con empresas del grupo y asociadas.

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	GASTOS		INGRESOS	
	2016	2015	2016	2015
euros				
Primas cedidas y retrocedidas	15.091.496	17.749.763	-	-
Siniestros reintegrados	-	-	10.535.767	11.899.294
Comisiones	-	-	4.971.301	6.464.114
Intereses sobre depósitos	14.604	15.927	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15.106.101</b>	<b>17.765.689</b>	<b>15.507.068</b>	<b>18.363.408</b>

REASEGURO ACEPTADO	GASTOS		INGRESOS	
	2016	2015	2016	2015
euros				
Primas Aceptadas	-	-	2.031.709	1.814.284
Siniestros pagados	779.969	131.280	-	-
Comisiones	888.412	833.636	-	-
Intereses sobre depósitos	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.668.381</b>	<b>964.915</b>	<b>2.031.709</b>	<b>1.814.284</b>

En las operaciones reflejadas en los cuadros anteriores, la única sociedad que participa es Nacional de Reaseguros s.a.

**18.3. Saldos pendientes.**

El importe de los saldos pendientes a 31 de Diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes.

PARTIDAS/CONCEPTOS	EMPRESAS DEL GRUPO		EMPRESAS ASOCIADAS	
	2016	2015	2016	2015
euros				
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	893.842	1.043.427	-	-
Depositos recibidos por reaseguro cedido	2.422.867	2.365.010	-	-
Otras deudas	241.722	240.986	-	-

#### **18.4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y personal de alta dirección, así como otra información exigida por los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital.**

A 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración está formado por 8 personas, 7 físicas y 1 persona jurídica.

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración y Personal de Alta Dirección se desglosa de acuerdo a los siguientes conceptos:

PARTIDAS	MIEMBROS DEL CONSEJO		ALTA DIRECCIÓN	
	2016	2015	2016	2015
euros				
Dietas	67.567	65.640	5.832	6.762
Otras remuneraciones	397.990	266.667	231.091	205.453

Al 31 de Diciembre de 2016 no existían anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración, actuales o antiguos. Las obligaciones contraídas en materia de pensiones con antiguos miembros del Consejo ascienden a 31 de Diciembre de 2016 a 842.526 euros.

La Compañía tiene contratada una póliza de responsabilidad civil que engloba a los miembros del Consejo de Administración y al primer ejecutivo de la misma. Dicha póliza ha generado un gasto por prima de seguro en el ejercicio de 2016 de 6.648 euros.

Conforme a lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio, los administradores y las personas vinculadas a éstos, deberán comunicar al Consejo de Administración, cualquier situación de conflicto que pudieran tener con el interés de la sociedad.

Ningún administrador se ha encontrado inmerso en situaciones de conflicto de interés, no habiéndose producido comunicación alguna en este sentido al Consejo de Administración.

### **19. OTRA INFORMACIÓN**

#### **19.1. Compromisos y Contingencias**

No existen garantías comprometidas con terceros por la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015.

Igualmente, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen a dicha fecha, contingencias significativas que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados de la Sociedad, salvo las recogidas o mencionadas en las cuentas anuales intermedias.

## 19.2. Recursos Humanos

El número medio de personas empleadas por Ges durante 2016 y 2015, distribuidos por categorías y niveles, conforme a la clasificación determinada por la vigente legislación laboral del Sector, así como por sexos, según la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, es el siguiente:

CATEGORIAS		NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS					
GRUPOS PROFESIONALES	NIVELES RETRIBUTIVOS	2016			2015		
		MUJERES	HOMBRES	TOTAL	MUJERES	HOMBRES	TOTAL
I	1	1	2	3	1	3	4
	2	0	3	3	0	3	3
	3	4	13	17	4	13	17
II	4	6	27	33	6	30	36
	5	29	26	55	33	26	59
	6	42	18	60	39	16	55
III	7	0	0	0	0	0	0
	8	1	0	1	1	0	1
<b>TOTALES</b>		<b>84</b>	<b>88</b>	<b>172</b>	<b>85</b>	<b>91</b>	<b>176</b>

En 2016 y 2015 la plantilla de Ges no incluía ninguna persona con discapacidad superior o igual al 33%.

## 19.3. Grupo Consolidable de entidades aseguradoras

La Sociedad pertenece a un grupo consolidable de entidades aseguradoras, en el que Corporación Europea de Inversiones, S.A., con domicilio en Madrid, calle Fernanflor, 4, es la entidad dominante y la obligada a presentar la documentación a efectos de supervisión y estadístico-contable consolidada en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Dicha entidad dominante tiene por objeto social la inversión en valores mobiliarios, la gestión y administración de dichas participaciones, así como la prestación de servicios de asesoría a las entidades participadas.

Para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de 2016 del grupo, se han considerado sociedades dependientes aquellas en las que, al cierre del ejercicio, la sociedad dominante ostenta una participación, directa o a través de sus filiales, que le confiere la mayoría de los derechos de voto. En el caso de Ges, se han tenido en cuenta tanto los derechos de voto propios como los de otros accionistas de la Sociedad Dominante.

En el caso de sociedades asociadas, se han considerado como tales aquellas en las que la participación en su capital es, al menos del 20%.

#### 19.4. Honorarios por servicios de auditoría

Los honorarios de los servicios profesionales prestados por la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. auditores externos de cuentas, correspondientes al ejercicio 2016 ascienden a 36.057 euros, igual cantidad que en 2015.

Asimismo, durante 2015 también se devengaron honorarios por el auditor u otras sociedades de la red PricewaterhouseCoopers por servicios prestados a la Compañía distintos de los de auditoría por importe de 85.000 euros.

### 20. INFORMACION SOBRE EL APLAZAMIENTO DE PAGO A PROVEEDORES POR OPERACIONES COMERCIALES

En cumplimiento de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la información de la situación de los aplazamientos de pago a proveedores comerciales al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

días	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	35	36
Ratio operaciones pagadas	34	34
Ratio operaciones pendientes de pago	41	52

euros	2016	2015
Total pagos realizados	9.243.805	7.388.882
Total pagos pendientes	648.707	787.914

### 21. INFORMACIÓN SEGMENTADA

En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas y las provisiones técnicas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado de los últimos dos ejercicios.

a) Seguro Directo

( en euros)

2016	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	8.697.143	3.194.806	333.543	7.087.346	-
Enfermedad	30.791	15.783	2.731	15.992	-
Asistencia sanitaria	1.652.954	-	-	758.838	-
Transportes cascos	352.342	180.447	-	160.208	-
Transportes mercancías	88.804	22.849	-	25.519	-
Incendios	251.498	125.134	15.349	17.394	-
Otros daños a los bienes	2.800.096	1.788.358	70.747	1.548.127	-
Autos responsabilidad civil	14.813.810	6.924.172	981.050	23.718.383	-
Autos otras garantías	13.237.667	5.798.508	-	3.393.692	-
Responsabilidad civil general	3.044.030	1.326.255	-	17.416.701	-
Crédito	-	-	-	-	-
Caución	-	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	1.178.228	1.527.979	741.070	661.122	-
Defensa jurídica	2.290	1.095	-	112	-
Asistencia	44.116	5.867	-	12.760	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	16.364.741	7.826.223	114.072	4.822.321	-
Multirriesgos comercio	2.200.852	1.174.765	-	1.983.858	-
Multirriesgos comunidades	4.209.978	2.053.192	-	2.303.192	-
Multirriesgos industriales	5.980.970	3.037.864	-	5.345.255	-
Otros multirriesgos	1.040.033	474.053	-	362.643	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>75.990.344</b>	<b>35.477.349</b>	<b>2.258.562</b>	<b>69.633.462</b>	-
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>36.572.838</b>	<b>187.237.681</b>	-	<b>5.617.010</b>	-

(en euros)

2015	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	8.062.287	2.847.233	86.129	6.580.557	-
Enfermedad	30.738	16.032	-	13.533	-
Asistencia sanitaria	1.711.516	-	-	933.547	-
Transportes cascos	323.870	167.407	-	132.048	-
Transportes mercancías	82.708	23.101	-	27.090	-
Incendios	291.165	139.681	-	18.768	-
Otros daños a los bienes	382.936	775.459	47.316	1.224.610	-
Autos responsabilidad civil	14.190.443	6.593.786	655.615	20.147.495	-
Autos otras garantías	12.752.885	5.554.726	-	3.688.927	-
Responsabilidad civil general	3.066.015	1.302.240	-	21.849.514	-
Crédito	-	-	-	-	-
Caución	-	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	935.344	1.686.341	296.129	349.629	-
Defensa jurídica	2.532	1.242	-	2.731	-
Asistencia	68.685	12.582	-	14.152	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	16.356.832	7.830.826	-	4.965.603	-
Multirriesgos comercio	2.249.160	1.236.408	-	2.123.460	-
Multirriesgos comunidades	4.240.241	2.063.839	-	2.054.253	-
Multirriesgos industriales	5.652.275	2.822.442	106.924	5.477.833	-
Otros multirriesgos	1.055.124	494.339	1.317	515.351	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>71.454.756</b>	<b>33.567.684</b>	<b>1.193.431</b>	<b>70.119.102</b>	-
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>34.260.728</b>	<b>177.079.768</b>	-	<b>8.113.109</b>	-

b) Reaseguro Aceptado

(en euros)

2016	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	-	-	-	-	-
Enfermedad	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	-	-	-	-	-
Transportes cascos	-	-	-	-	-
Transportes mercancías	-	-	-	-	-
Incendios	40.767	8.479	-	35.189	-
Otros daños a los bienes	-	-	-	-	-
Autos responsabilidad civil	-	-	-	-	-
Autos otras garantías	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil general	38.361	11.161	-	2.039	-
Crédito	2.029.693	309.736	-	946.688	-
Caución	13.168	10.088	-	18.109	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-	-
Defensa jurídica	-	-	-	-	-
Asistencia	-	-	-	-	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	-	-	-	6.325	-
Multirriesgos comercio	-	-	-	-	-
Multirriesgos comunidades	-	-	-	-	-
Multirriesgos industriales	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.121.990</b>	<b>339.463</b>	<b>-</b>	<b>1.008.351</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>335.638</b>	<b>5.312.029</b>	<b>-</b>	<b>599.213</b>	<b>-</b>

(en euros)

2015	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	-	-	-	76	-
Enfermedad	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	-	-	-	-	-
Transportes cascos	-	-	-	-	-
Transportes mercancías	-	-	-	-	-
Incendios	36.285	15.375	-	44.078	-
Otros daños a los bienes	-	-	-	-	-
Autos responsabilidad civil	-	-	-	-	-
Autos otras garantías	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil general	30.630	9.491	-	1.978	-
Crédito	1.919.975	240.873	29.238	752.987	-
Caución	13.416	7.818	-	14.786	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-	-
Defensa jurídica	-	-	-	-	-
Asistencia	-	-	-	-	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	-	-	-	6.757	-
Multirriesgos comercio	-	-	-	-	-
Multirriesgos comunidades	-	-	-	-	-
Multirriesgos industriales	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.000.306</b>	<b>273.558</b>	<b>29.238</b>	<b>820.662</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>390.628</b>	<b>5.718.905</b>	<b>-</b>	<b>596.410</b>	<b>-</b>

Las provisiones se dotan y se aplican por su totalidad.

A continuación, se muestra la suficiencia de las provisiones técnicas de la Compañía a 31 de diciembre de 2016 y su comparativo a 31 de diciembre de 2015:

PROVISION DEL EJERCICIO 2015	PAGOS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN EL EJERCICIO 2016	PROVISION 2015 DEDUCIDOS PAGOS	PROVISION 2016 PARA SINIESTROS OCURRIDOS ANTES DE 2016	DIFERENCIA
78.232.211	20.118.150	58.114.061	40.223.988	17.890.072

PROVISION DEL EJERCICIO 2014	PAGOS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN EL EJERCICIO 2015	PROVISION 2014 DEDUCIDOS PAGOS	PROVISION 2015 PARA SINIESTROS OCURRIDOS ANTES DE 2015	DIFERENCIA
85.847.844	19.860.325	65.987.519	49.543.423	16.444.096

Todas las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad se declaran dentro del territorio nacional.

## 22. INFORMACIÓN TÉCNICA

### 22.1. Gestión de Riesgos

La Sociedad tiene implantado un Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos, que identifica, evalúa y gestiona los riesgos, clasificándolos en base a las categorías de riesgos generalmente aceptados que afectan a la Compañía en el desarrollo de su actividad.

Respecto a los riesgos de la actividad aseguradora, las políticas y procedimientos de control que se han implantado en la Compañía son, fundamentalmente, las siguientes:

Las bases técnicas y tarifas de cada producto se complementan con las Normas de Suscripción de riesgos, de cada uno de los ramos y modalidades. Estas normas recogen los criterios de suscripción de los riesgos a asumir, atendiendo a la experiencia de suscripción, estructura financiera, orientación al cliente y en general, a la estrategia de la Compañía, que se centra en el objetivo de Ges de “crecer rentablemente”. Adicionalmente recogen los límites de suscripción, las cláusulas de exclusión de contratación y toda aquella norma que sirva para definir los riesgos que la Compañía quiere aceptar.

Por último, en el presente ejercicio se ha implantado en la Compañía un nuevo proceso normalizado para el lanzamiento de nuevos productos.

- Previamente al lanzamiento, se lleva a cabo un análisis de la información estadística del producto a nivel sectorial, apoyo en el conocimiento del mercado aportado por la entidad reaseguradora, juicio técnico experto, estudio del ramo en el que se enmarca, encaje con los objetivos de rentabilidad y riesgo, etc.

Una vez el producto ha sido lanzado, es objeto de seguimiento a través de los procedimientos establecidos para todos los productos de la Compañía:

- Seguimiento de indicadores de negocio: Evolución Nueva Producción y Cartera del ramo por categorías.
- Control de gestión técnico: Se elaboran informes técnicos, en los cuales, habiendo realizado una segmentación por las variables de tarifa más relevantes de cada ramo, se estudian con una dimensión temporal de varios años indicadores comerciales (prima devengada, prima media de Nueva Producción, anulaciones etc.) e indicadores técnicos (Primas adquiridas, siniestralidad sobre primas, frecuencia, siniestralidad descrestada, coste medio de siniestros, etc).
- Control de gestión siniestros: Se analizan las variaciones más significativas en los siniestros, datos totales de reservas y pagos acumulados, ratios de evolución de siniestralidad, datos de gestión y tramitación etc. Adicionalmente, se monitorizan en detalle los siniestros más graves.
- Estudio y comparación con el mercado: Este control es utilizado, tanto a nivel de ramo como a nivel de productos, para mantener la competitividad de los productos. Consiste en el continuo rediseño de la póliza en los aspectos técnicos fundamentales de garantías, coberturas, clientes objetivo, tarifa, normas de suscripción, comisiones e incluso plan de reaseguro, de forma que el producto pueda tener mayor aceptación por parte de los consumidores.

La Función Actuarial realiza una labor de supervisión de las provisiones técnicas y todos los riesgos de la actividad aseguradora, así como de la calidad de los datos utilizados y de la política de reaseguro de la Compañía.

Respecto a los riesgos de mercado y crédito son controlados, principalmente, a través de la observancia de la Política de Inversiones que es actualizada y aprobada por el Consejo anualmente y del seguimiento trimestral del cumplimiento periódico de sus límites y la gestión ALM.

Respecto a los riesgos operacionales, se encuentran documentados todos los procesos principales de la Compañía, identificados los riesgos que les afectan por categorías y los controles implantados para mitigarlos. Los riesgos identificados, gestionados y controlados de tipo operacional son, principalmente, los referidos al fraude interno y externo, sistemas informáticos, gestión de procesos y cumplimiento normativo.

Todos los riesgos recogidos dentro del Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos, son objeto de valoración como mínimo anual, tanto cualitativa como cuantitativamente, a través de metodologías comúnmente aceptadas. Adicionalmente, los riesgos clave se someten a un seguimiento periódico a través del cuadro de mandos de indicadores clave de riesgo (KRIs).

Todos los controles del Sistema son objeto de verificación continua en cuanto a su diseño y su cumplimiento, además de realizarse auditorías específicas de determinados procesos y controles clave.

Por último, se ha implantado recientemente un procedimiento de comunicación, registro y seguimiento de incidencias significativas, gestionado por la Función de Gestión de Riesgos con la estrecha colaboración del Comité de Dirección.

Respecto al cumplimiento normativo, el Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos tiene identificados y valorados los principales riesgos legales.

Adicionalmente, Ges se somete al examen periódico del cumplimiento de determinada normativa específica, como es la normativa sobre protección de datos personales y la normativa sobre prevención del blanqueo de capitales.

#### a) Política de Reaseguro

El reaseguro es una modalidad de seguro mediante la que se protegen y garantizan las responsabilidades que puedan derivarse de los contratos de seguro suscritos por la entidad, a través de la transferencia del riesgo.

La función del reaseguro ampara distintos objetivos como son el asesoramiento durante el diseño de coberturas para productos nuevos y los existentes en cartera, protección de la siniestralidad a través de contratos proporcionales de cuota parte; siniestralidad de baja frecuencia pero de gran impacto económico, a través de contratos no proporcionales de exceso de pérdidas, como también, las posibles acumulaciones de riesgos que pueda tener dicha entidad en un ramo, en un segmento de negocio o en un mercado determinado, a través de coberturas de cúmulos.

Asimismo, el reaseguro permite la asunción de riesgos que por la importancia en capital, la Compañía no podría asumir con cargo a sus recursos propios.

Con objeto de garantizar esta protección, la Compañía dispone de una Política de Reaseguro, a través de cuyo cumplimiento se controlan los subriesgos relacionados con el riesgo de reaseguro, evaluando el comportamiento y adecuación de las retenciones a través del análisis del resultado de los diferentes contratos; controlando la descubierta por medio de un sistema de alertas parametrizadas y la autorización de operaciones.

La Política de Reaseguro regula, principalmente:

- Riesgos inherentes
- Objetivos de retención y límites.
- Mínima solvencia de las reaseguradoras.
- Controles clave.
- Protocolos de actuación.
- Sistema de información y comunicación entre Áreas y con la Dirección

Todo ello presidido por los siguientes criterios:

- Selección de compañías reaseguradoras de primer nivel y elevada solvencia.
- Maximizar la retención, teniendo en cuenta el perfil de nuestra cartera, congruente con nuestro tipo de producto y cliente.

Un adecuado programa de reaseguro garantiza la estabilidad en resultados de la Compañía en el tiempo de lo que se desprende su importancia.

La política de reaseguro acaba de ser revisada para su completa adaptación a Solvencia II y presentada al Consejo de Administración para su aprobación, será objeto de revisión anual ante el Consejo.

b) Exposiciones a riesgos de pólizas de Seguros de Vida (art. 36.2 del ROSSP)

El artículo 33 del ROSSP permite la utilización de tipos de interés para el cálculo de las provisiones matemáticas distintos al señalado en el apartado 1 del mencionado artículo (1,39% para el año 2016) en función de las tasas internas de rentabilidad que se obtengan siempre que se asignen inversiones específicas que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 2 y 3 de la OM EHA 339/2007 de 16 de febrero.

A estos efectos, con fecha 18 de diciembre de 2002 Ges invirtió en un Eurodepósito con vencimiento 18-12-2042 para cubrir una póliza de exteriorización de compromisos por pensiones. La tasa interna de rentabilidad del mismo es el 4,636%. Dicho activo tiene flujos variables en cuanto a fecha y cuantía, y rating a 31 de diciembre de 2016 de BBB por Standard & Poor's.

Por otro lado, con efecto mayo de 2008, Ges constituyó un swap de tipos de interés. El subyacente es una emisión de obligaciones privadas ya amortizada con fecha 18-05-2015, con una TIR de compra del 4,8446%, para cubrir una póliza de renta vitalicia.

Para casar dichas operaciones se ha utilizado la técnica del "cash flow matching", es decir, que los flujos de cobros y pagos coincidan perfectamente en tiempo y cuantía, o bien que aquellos sean anteriores en tiempo e iguales o superiores a éstos en cuantía. A 31 de diciembre de 2016 se siguen cumpliendo los criterios de la OM EHA 339/2007 de 16 de febrero sobre casamiento de flujos, así como lo establecido en la Orden ECC/335/2012 de 22 de febrero, y en la Orden ECC/2150/2012 de 28 de septiembre, que la modifican.

Durante 2016, de cara a mitigar el impacto en Provisión Matemática del nuevo tipo máximo de la DGS anteriormente mencionado (1,39%), se le ha dado continuidad a la vía del artículo 33.2.a) en las carteras PPA'S, PPA'S Valor Mercado y SIG.

No se utilizan técnicas de inmunización por duraciones.

Uno de los principios y líneas de actuación básica que Ges realiza es el de Gestión conjunta de Activos y Pasivos. Este principio pretende que las inversiones sean congruentes monetariamente y

equilibradas en plazos, rentabilidad y duración financiera. Durante el año 2016 se ha continuado con el Análisis ALM trimestral de las distintas subcarteras de vida.

Los objetivos básicos del estudio de ALM pueden resumirse en:

- Identificación del excedente financiero de Ges y medir su riesgo.
- Identificación de la estructura del Balance y el nivel de riesgo coherentes con los objetivos estratégicos definidos por Ges.
- Identificación de los activos más adecuados para lograr el objetivo anterior.
- Identificación de los límites de riesgo precisos para no poner en peligro los objetivos estratégicos.
- Diseño de un Plan de Contingencia para preservar el valor de la entidad y su capacidad para generar riqueza futura.
- Establecer la información necesaria para la monitorización periódica de las variables del cuadro de mando y la verificación de los límites de riesgo.

A los efectos de lo dispuesto en la instrucción interna de Inspección 9/2009 de la DGSFP, se adjunta los cuadros de mando a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de las principales subcarteras ALM de vida:

2016	INVERSIONES		PRIMAS (euros)	CARTERA ACTIVOS		
	VALOR (euros)	TIR COMPRA		VALOR (euros)	DURACION (años)	VaR
<b>SUBCARTERA</b>				<b>1</b>		<b>2</b>
ANT. CON PB	86.670.231	3,88	12.878.876	99.549.107	5,68	2,13
POST. CON PB	35.500.250	2,88	34.901.022	70.401.271	5,25	1,86
PPA'S	29.419.233	3,88	4.620.520	34.039.753	6,86	2,42
PPA'S V. MERCADO	10.983.509	3,10	2.939.635	13.923.145	6,40	2,29
SIG	52.807.613	3,82	-	52.807.613	2,63	0,58
CARTERAS VIDA SIN PB	89.896.903	4,33	485.197	90.382.100	11,32	5,57
<b>TOTAL</b>	<b>305.277.739</b>	<b>3,87</b>	<b>55.825.250</b>	<b>361.102.989</b>	<b>6,70</b>	<b>2,68</b>

2016	CARTERA PASIVOS					EXCEDENTE			
	VALOR (euros)	% SOBRE CARTERA ACTIVOS	DURACION (años)	PROVISIÓN MATEMÁTICA	TIPO INTERÉS MEDIO PM	VALOR		VaR	
						euros	% SOBRE ACTIVOS	euros	% SOBRE VaR ACTIVOS
SUBCARTERA	3	3/1				4=1+3	4/1	5	5/1
ANT. CON PB	- 92.897.645	-93,32	7,74	-56.857.513	5,5182	6.651.462	6,68	830.222	0,83
POST. CON PB	- 74.849.102	-106,32	8,72	-36.828.728	1,7760	- 4.447.831	-6,32	1.611.716	2,29
PPA'S	- 31.191.980	-91,63	8,16	-23.393.367	2,1300	2.847.773	8,37	401.424	1,18
PPA'S V. MERCADO	- 13.610.649	-97,76	10,16	-9.635.005	1,6669	312.496	2,24	347.655	2,50
SIG	- 52.452.453	-99,33	2,98	-48.137.939	1,8705	355.160	0,67	99.557	0,19
CARTERAS VIDA SIN PB	- 27.405.548	-30,32	3,30	-9.564.675	2,6610	62.976.552	69,68	4.771.006	5,28
<b>TOTAL</b>	<b>- 292.407.377</b>	<b>-80,98</b>	<b>6,88</b>	<b>- 184.417.227</b>	<b>3,0395</b>	<b>68.695.612</b>	<b>19,02</b>	<b>1.746.854</b>	<b>0,48</b>

2015	INVERSIONES			PRIMAS (euros)	CARTERA ACTIVOS		
	VALOR (euros)	TIR COMPRA			VALOR (euros)	DURACION (años)	VaR
SUBCARTERA					1	2	
ANT. CON PB	88.176.464	4,15		14.603.531	102.779.995	5,79	2,68
POST. CON PB	33.812.574	3,21		39.234.067	73.046.641	5,11	2,24
PPA'S	27.884.821	3,64		5.151.745	32.996.565	6,54	2,99
PPA'S V. MERCADO	8.625.024	2,98		2.459.206	11.084.230	4,86	2,07
SIG	42.648.679	4,40		-	42.648.679	3,11	1,12
CARTERAS VIDA SIN PB	91.046.544	4,36		534.443	91.580.987	11,21	6,10
<b>TOTAL</b>	<b>292.194.106</b>	<b>4,07</b>		<b>61.982.992</b>	<b>354.137.097</b>	<b>6,77</b>	<b>3,22</b>

2015	CARTERA PASIVOS					EXCEDENTE			
	VALOR (euros)	% SOBRE CARTERA ACTIVOS	DURACION (años)	PROVISIÓN MATEMÁTICA	TIPO INTERÉS MEDIO PM	VALOR		VaR	
						euros	% SOBRE ACTIVOS	euros	% SOBRE VaR ACTIVOS
SUBCARTERA	3	3/1				4=1+3	4/1	5	5/1
ANT. CON PB	- 97.598.953	-94,96	7,75	-60.167.576	5,5262	5.181.042	5,04	926.782	0,90
POST. CON PB	- 76.735.642	-105,05	8,38	-35.155.050	1,8820	- 3.689.001	-5,05	1.594.101	2,18
PPA'S	- 32.064.970	-97,18	8,24	-23.590.574	2,3156	931.595	2,82	460.771	1,40
PPA'S V. MERCADO	- 11.275.345	-101,72	10,18	-8.107.899	1,8839	- 191.115	-1,72	395.502	3,57
SIG	- 42.449.094	-99,53	3,19	-38.417.470	2,1754	199.585	0,47	122.542	0,29
CARTERAS VIDA SIN PB	- 25.351.171	-27,68	3,23	-9.816.193	3,0888	66.229.816	72,32	5.301.596	5,79
<b>TOTAL</b>	<b>- 285.475.175</b>	<b>-80,61</b>	<b>6,99</b>	<b>- 175.254.762</b>	<b>3,3235</b>	<b>68.661.922</b>	<b>19,39</b>	<b>2.135.971</b>	<b>0,60</b>

Del cuadro anterior, se deduce que la situación patrimonial es razonablemente buena considerando el escenario de muy bajos tipos de interés en el que nos encontramos en la actualidad.

Por último, comentar que la Sociedad continúa considerando que puede conseguir en el futuro la rentabilidad suficiente de los activos, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contraídas con los asegurados.

Se adjunta cuadro adicional de clasificación por carteras, con la comparativa entre la rentabilidad real obtenida por los activos y el tipo de interés promedio de la Provisión Matemática, a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

2016	ACTIVOS			PASIVOS	
CLASIFICACIÓN CARTERA	Art. ROSSP	Valor contable Activos	Rentabilidad real Activo	PROVISIÓN MATEMÁTICA	Int. Medio Provisión Matemática
Cash Flow Matching	33.2.a)	92.267.567	3,8633%	81.691.469	2,0644%
Anterior 1 de enero 1999	DT2ª	127.604.151	9,0234%	59.650.886	5,4995%
Posterior 1 de enero de 1999	33.1.a.1)	37.867.547	3,6101%	38.783.858	1,8446%
Tipo inferior a 1 año	33.1.c)	5.762.706	3,8857%	4.291.014	1,7958%
	<b>TOTAL</b>	<b>263.501.971</b>		<b>184.417.227</b>	

2015	ACTIVOS			PASIVOS	
CLASIFICACIÓN CARTERA	Art. ROSSP	Valor contable Activos	Rentabilidad real Activo	PROVISIÓN MATEMÁTICA	Int. Medio Provisión Matemática
Cash Flow Matching	33.2.a)	76.723.178	4,2651%	65.522.247	2,3661%
Anterior 1 de enero 1999	DT2ª	124.200.952	9,1750%	63.732.007	5,5111%
Posterior 1 de enero de 1999	33.1.a.1)	40.745.681	4,4403%	39.566.326	2,1798%
Tipo inferior a 1 año	33.1.c)	1.903.812	3,7556%	1.559.580	1,8509%
	<b>TOTAL</b>	<b>243.573.624</b>		<b>170.380.159</b>	

Con fecha 20 de diciembre de 2016, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones publicó la Guía Técnica 2/2016 de aplicación de la Disposición Adicional Quinta del RD 1060/2015, de 20 de Noviembre en relación con el tipo de interés para el cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables del seguro de vida. En este sentido, la Entidad se encuentra, a 31 de diciembre de 2016, en adaptación a los nuevos requerimientos establecidos. En concreto, para los contratos de seguro de vida celebrados a partir del 1 de enero de 2016.

## 22.2. Información sobre el Seguro de Vida

### 22.2.1. Composición de negocio de Vida, por volumen de primas

PRIMAS NETAS DE ANULACIONES	2016	2015
euros		
Individuales	31.398.386	30.737.679
De seguros colectivos	5.174.452	3.523.049
<b>TOTAL POR TIPO DE CONTRATOS</b>	<b>36.572.838</b>	<b>34.260.728</b>
Periódicas	20.416.831	17.445.831
Únicas	16.156.007	16.814.898
<b>TOTAL POR TIPO DE PRIMAS</b>	<b>36.572.838</b>	<b>34.260.728</b>
Sin participación en beneficios	10.835.934	6.524.094
Con participación en beneficios	25.726.167	27.724.674
En los que el riesgo lo asume el tomador	10.738	11.960
<b>TOTAL CONTRATOS CON/SIN PB</b>	<b>36.572.838</b>	<b>34.260.728</b>

### 22.2.2. Condiciones técnicas de las principales modalidades del Seguro de Vida

Las condiciones técnicas de las modalidades de Seguro de Vida en vigor que representan más de un 5 por ciento de las primas o de las provisiones matemáticas del ramo, relativa a los últimos dos ejercicios, se muestra en el siguiente cuadro:

2016	PRIMAS	PROVISIONES MATEMÁTICAS	TABLAS UTILIZADAS	INTERES TÉCNICO	PARTICIPACION EN BENEFICIOS			
					¿TIENE? SI / NO	SI TIENE		
						IMPORTE DISTRIBUIDO	FONDO REVALORIZACIÓN PENDIENTE DE ASIGNAR	FORMA DE DISTRIBUCIÓN (3)
MODALIDAD Y TIPO DE COBERTURA euros								
SEGUROS INDIVIDUALES CON REEMBOLSO DE PRIMAS EN CASO DE FALLECIMIENTO Y CON PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS								
PLAN DE JUBILACIÓN REVALORIZABLE	1.194.239	37.669.803	GRM 70	5 y 6	SI	-	118.483	
PJR MASTER	647.704	9.271.478	GRM 80 GRM/F95	2'25, 2'5, 3 y 4	SI	11.158	89.418	
PJR 2000	880.352	15.532.683	GRM 80 GRM/F95 EVKM-80	2'25, 2'5, 3, 4 y 5	SI	12.217	67.144	
SEGURO DE INVERSIÓN GARANTIZADO	13.594.770	48.137.939	GRM/F95 GRF95	1'1,1'5, 2' 4, 2'25, 2'35, 2'6 y 3'10	SI	382.150	396.124	
MI PLAN DE AHORRO	3.074.221	9.450.459	GRM/F95 GRF95	24, 2'3 y 1'5	SI	37.723	139.037	
SEGUROS COLECTIVOS	4.710.029	(1) 2.839.979	GKM 70 GRM 70 GKM-95 GRM/F95	1'5,2'25, 2'5, 3, 4, 5, 6 y 9	SI/NO	(2) 17.493	(2) 10.712	
VIDAGES REVALORIZABLE	1.941.925	(1) 153.167	GKM 70 GKM 80 GKM/F95 PASEM	2'25, 2'5, 3, 4, 5 y 6	NO	-	-	
PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO	2.607.104	33.028.372	GRM/F95 GRF95	1'1,1'5, 2'25 y 2'5	SI	219.234	445.256	
SEGURO INDIVIDUAL DE AHORRO A LARGO PLAZO (SIALP)	2.692.858	2.555.152	PASEM	2	NO	-	-	
(1) Además tiene provisión para primas no consumidas. (2) Correspondiente al producto Gesplan que tiene participación en beneficios (3) Como prima única de un seguro liberado.								

2015 MODALIDAD Y TIPO DE COBERTURA euros	PRIMAS	PROVISIONES MATEMÁTICAS	TABLAS UTILIZADAS	INTERES TÉCNICO	PARTICIPACION EN BENEFICIOS			
					¿TIENE? SI / NO	SI TIENE		
						IMPORTE DISTRIBUIDO	FONDO REVALORIZACIÓN PENDIENTE DE ASIGNAR	FORMA DE DISTRIBUCIÓN (3)
SEGUROS INDIVIDUALES CON REEMBOLSO DE PRIMAS EN CASO DE FALLECIMIENTO Y CON PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS								
PLAN DE JUBILACIÓN REVALORIZABLE	1.352.004	40.781.764	GRM 70	5 y 6	SI	-	132.184	
PJR MASTER	658.172	9.175.186	GRM 80 GRM/F95	2'25, 2'5, 3 y 4	SI	87.969	86.293	
PJR 2000	955.329	15.837.331	GRM 80 GRM/F95 EVKM-80	2'25, 2'5, 3, 4 y 5	SI	32.187	71.397	
SEGURO DE INVERSIÓN GARANTIZADO	14.602.596	42.192.242	GRM/F95 GRF95	1'5, 2' 4, 2'25, 2'35, 2'6 y 3'10	SI	284.256	320.466	
AHORRO FAMILIAR GARANTIZADO	1.923.124	6.599.029	GRM/F95 GRF95	1'50 y 2'25	SI	61.954	115.026	
MI PLAN DE AHORRO	3.627.512	8.699.598	GRM/F95 GRF95	2'4, 2'25 y 1'5	SI	45.003	132.296	
SEGUROS COLECTIVOS	3.119.680	1.738.233	(1) GKM 70 GRM 70 GKM-95 GRM/F95	2'25, 2'5, 3, 4, 5, 6 y 9	SI/NO	(2) 39.902	(2) 13.516	
VIDAGES REVALORIZABLE	1.912.071	172.315	(1) GKM 70 GKM 80 GKM/F95 PASEM	2'25, 2'5, 3, 4, 5 y 6	NO	-	-	
PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO	2.785.993	31.698.473	GRM/F95 GRF95	1'5, 2'25 y 2'5	SI	165.570	465.364	

(1) Además tiene provisión para primas no consumidas.  
(2) Correspondiente al producto Gesplan que tiene participación en beneficios  
(3) Como prima única de un seguro liberado.

De acuerdo con la legislación vigente al cierre del ejercicio, la Sociedad ha estimado que el efecto, a 31 de diciembre de 2016, de la aplicación de las tablas GRM95 y GRF95 en el cálculo de las provisiones matemáticas para la cartera en vigor, representa una dotación adicional de estas provisiones de 783.346 euros. Dicho importe está dotado en su totalidad. A 31 de diciembre de 2015, la dotación adicional de estas provisiones fue de 807.288 euros.

Adicionalmente, en aplicación de lo que establece el apartado 2 de la Disposición Adicional quinta del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, como se indica en la Nota 4, y en cumplimiento de lo que establece el apartado 1.1.11 de la Guía Técnica 2/2016 de la Dirección General de Seguros y fondos de Pensiones, a 31 de diciembre de 2016, se ha realizado dotación una provisión adicional de 659.010 euros por la adaptación a la estructura temporal pertinente de tipos de interés sin riesgo.

La citada adaptación, al cierre del ejercicio 31 de diciembre de 2016, tiene las siguientes características:

- El plazo para la aplicación del método lineal es de 10 años.
- El tipo efectivo anual obtenido de la adaptación a la citada curva es el 1,164%.
- El tipo efectivo anual que se corresponde con el año de cálculo de la provisión en aplicación del método lineal es el 1,823%.
- El plazo residual es de 9 años y su fecha prevista de finalización será el 31 de diciembre de 2025.

**22.3. Información Seguro de No Vida**a) Ingresos y gastos técnicos por ramos

A continuación, se muestra el detalle de ingresos y gastos técnicos de los ejercicios 2015 y 2016 para los ramos No Vida con un volumen de primas emitidas superior a 2.000.000 de euros:

Cuentas	2016	ACCIDENTES	DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL	CRÉDITO	MULTIRRIESGOS			
				RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS			HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)</b>		<b>8.098.437</b>	<b>1.747.682</b>	<b>14.159.505</b>	<b>12.986.401</b>	<b>3.057.766</b>	<b>1.990.069</b>	<b>16.243.656</b>	<b>2.259.611</b>	<b>4.214.593</b>	<b>5.867.732</b>
1. Primas netas de anulaciones		8.697.143	2.800.096	14.813.810	13.237.667	3.082.391	2.029.693	16.364.741	2.200.852	4.209.978	5.980.970
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas		- 347.573	- 1.012.899	- 330.387	- 243.782	- 25.685	- 68.863	- 4.603	- 61.642	- 10.647	- 215.422
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso		- 247.415	- 23.430	- 325.435	-	-	- 29.238	- 114.072	-	-	- 106.924
4. +/- variación provisiones para primas pendientes		- 3.719	- 16.085	- 1.516	- 7.484	- 1.060	-	- 11.616	- 2.884	- 6.033	- 4.740
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>		<b>534.897</b>	<b>246.111</b>	<b>1.180.055</b>	<b>302.725</b>	<b>689.356</b>	<b>-</b>	<b>4.996.952</b>	<b>1.204.105</b>	<b>2.970.808</b>	<b>3.343.221</b>
1. Primas netas de anulaciones		523.326	111.676	1.180.055	302.557	622.737	-	3.634.385	1.126.040	2.979.329	3.567.522
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas		11.571	134.435	-	168	66.619	-	1.362.566	78.065	- 8.521	- 224.301
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>		<b>7.563.540</b>	<b>1.501.571</b>	<b>12.979.450</b>	<b>12.683.676</b>	<b>2.368.410</b>	<b>1.990.069</b>	<b>11.246.704</b>	<b>1.055.506</b>	<b>1.243.785</b>	<b>2.524.511</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)</b>		<b>3.249.845</b>	<b>1.057.676</b>	<b>19.511.578</b>	<b>7.473.491</b>	<b>- 2.438.640</b>	<b>1.230.133</b>	<b>10.617.979</b>	<b>1.152.963</b>	<b>2.653.900</b>	<b>3.078.466</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados y Gastos de Siniestralidad		2.743.132	734.160	15.940.690	7.768.725	1.994.112	1.036.432	10.761.693	1.292.566	2.404.961	3.211.044
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones		506.712	323.517	3.570.888	- 295.234	- 4.432.752	193.701	- 143.714	- 139.602	248.939	- 132.578
3. +/- variación otras provisiones técnicas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>		<b>1.215.644</b>	<b>287.522</b>	<b>7.591.827</b>	<b>-</b>	<b>- 2.290.312</b>	<b>-</b>	<b>2.621.158</b>	<b>507.137</b>	<b>1.562.965</b>	<b>1.668.239</b>
1. Prestaciones y gastos pagados		62.366	272.603	2.658.535	-	372.306	-	3.190.599	611.240	1.383.745	1.630.835
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones		1.153.277	14.919	4.933.293	-	- 2.662.618	-	- 569.441	- 104.103	179.220	37.404
3. +/- variación otras provisiones técnicas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>		<b>2.034.201</b>	<b>770.154</b>	<b>11.919.751</b>	<b>7.473.491</b>	<b>- 148.328</b>	<b>1.230.133</b>	<b>7.996.821</b>	<b>645.826</b>	<b>1.090.935</b>	<b>1.410.227</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo y Aceptado)</b>		<b>5.352.606</b>	<b>1.004.099</b>	<b>2.940.474</b>	<b>2.609.597</b>	<b>784.170</b>	<b>861.879</b>	<b>5.061.749</b>	<b>636.463</b>	<b>1.075.605</b>	<b>1.443.193</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo y Aceptado)</b>		<b>350.818</b>	<b>46.085</b>	<b>998.445</b>	<b>730.732</b>	<b>191.780</b>	<b>40.594</b>	<b>1.082.119</b>	<b>109.347</b>	<b>175.469</b>	<b>250.199</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo y Aceptado)</b>		<b>85.030</b>	<b>27.376</b>	<b>- 712.418</b>	<b>129.422</b>	<b>29.761</b>	<b>-</b>	<b>159.995</b>	<b>30.015</b>	<b>44.615</b>	<b>58.475</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Cedido y Retrocedido)</b>		<b>91.794</b>	<b>80.396</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>155.694</b>	<b>-</b>	<b>2.129.226</b>	<b>468.551</b>	<b>1.103.800</b>	<b>1.173.662</b>
<b>C. TOTAL GASTOS EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TECNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)</b>		<b>5.696.660</b>	<b>997.164</b>	<b>3.226.501</b>	<b>3.469.684</b>	<b>850.017</b>	<b>902.472</b>	<b>4.174.637</b>	<b>307.274</b>	<b>191.889</b>	<b>578.205</b>

2015 euros	ACCIDENTES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL	MULTIRRIESGOS			
		RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS		HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)</b>	<b>8.203.132</b>	<b>14.550.567</b>	<b>12.723.890</b>	<b>3.163.242</b>	<b>16.498.277</b>	<b>2.328.771</b>	<b>4.267.796</b>	<b>5.629.995</b>
1. Primas netas de anulaciones	8.062.287	14.190.443	12.752.885	3.096.645	16.356.832	2.249.160	4.240.241	5.652.275
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	217.473	75.657	33.418	53.214	139.072	76.306	29.451	33.580
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	86.129	279.378	-	-	-	-	-	15.705
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	9.501	5.089	4.423	13.382	2.373	3.305	1.896	4.405
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>624.566</b>	<b>527.091</b>	<b>105.749</b>	<b>564.773</b>	<b>8.594.105</b>	<b>1.363.672</b>	<b>3.085.702</b>	<b>3.233.244</b>
1. Primas netas de anulaciones	609.842	527.091	105.749	557.433	6.805.457	1.257.636	2.957.242	3.285.704
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	14.724	-	-	7.341	1.788.647	106.036	128.460	52.460
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>7.578.566</b>	<b>14.023.476</b>	<b>12.618.141</b>	<b>2.598.468</b>	<b>7.904.172</b>	<b>965.099</b>	<b>1.182.094</b>	<b>2.396.751</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)</b>	<b>2.314.674</b>	<b>11.226.249</b>	<b>8.012.147</b>	<b>670.232</b>	<b>10.208.696</b>	<b>1.570.472</b>	<b>2.567.865</b>	<b>3.729.348</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados y Gastos de Siniestralidad	1.820.416	14.097.799	8.342.731	1.525.623	10.613.592	2.016.914	2.746.935	4.069.246
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	494.257	2.871.550	330.583	2.195.855	404.897	446.443	179.069	339.898
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>496.775</b>	<b>333.598</b>	<b>-</b>	<b>1.785.789</b>	<b>4.705.974</b>	<b>918.790</b>	<b>1.447.194</b>	<b>2.225.963</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	220.829	57.344	-	290.833	5.018.755	1.203.058	1.659.860	2.215.933
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	275.946	390.942	-	2.076.622	312.780	284.268	212.666	10.030
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>1.817.899</b>	<b>11.559.847</b>	<b>8.012.147</b>	<b>1.115.557</b>	<b>5.502.722</b>	<b>651.682</b>	<b>1.120.671</b>	<b>1.503.385</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo y Aceptado)</b>	<b>5.336.227</b>	<b>2.906.233</b>	<b>2.565.377</b>	<b>965.085</b>	<b>5.179.470</b>	<b>683.822</b>	<b>1.113.251</b>	<b>1.511.975</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo y Aceptado)</b>	<b>290.757</b>	<b>899.497</b>	<b>706.025</b>	<b>188.834</b>	<b>1.048.297</b>	<b>135.452</b>	<b>189.666</b>	<b>271.689</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo y Aceptado)</b>	<b>96.057</b>	<b>185.124</b>	<b>129.485</b>	<b>32.210</b>	<b>184.090</b>	<b>32.344</b>	<b>49.479</b>	<b>58.212</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>216.114</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>163.390</b>	<b>3.797.061</b>	<b>520.871</b>	<b>1.253.869</b>	<b>1.064.783</b>
<b>C. TOTAL GASTOS EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TECNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>5.506.928</b>	<b>3.620.605</b>	<b>3.400.702</b>	<b>1.022.739</b>	<b>2.614.796</b>	<b>330.746</b>	<b>98.528</b>	<b>777.094</b>

b) Resultado técnico por año de ocurrencia:

El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para los ramos No Vida en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente

2016 euros	ACCIDENTES	ENFERMEDAD	ASISTENCIA SANITARIA	TRANSPORTE CASCO	TRANSPORTE MERCANCÍAS	INCENDIOS	OTROS DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL
								RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS	
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>7.804.699</b>	<b>31.531</b>	<b>1.669.174</b>	<b>340.583</b>	<b>87.579</b>	<b>277.249</b>	<b>1.649.736</b>	<b>14.966.044</b>	<b>13.283.060</b>	<b>2.936.000</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	8.155.991	31.405	1.661.864	353.821	87.324	262.915	2.678.721	15.294.914	13.534.325	2.958.955
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 347.573	249	-	13.039	253	14.548	- 1.012.899	- 330.387	- 243.782	- 24.016
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	- 3.719	123	7.309	198	2	- 214	- 16.085	1.516	- 7.484	1.060
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>514.823</b>	-	-	<b>225.402</b>	<b>46.141</b>	<b>207.013</b>	<b>230.429</b>	<b>1.200.158</b>	<b>281.643</b>	<b>683.788</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	503.252	-	-	236.653	46.193	202.956	95.995	1.200.158	281.475	617.169
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	11.571	-	-	- 11.250	- 51	4.057	134.435	-	168	66.619
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>7.289.876</b>	<b>31.531</b>	<b>1.669.174</b>	<b>115.181</b>	<b>41.437</b>	<b>70.236</b>	<b>1.419.307</b>	<b>13.765.886</b>	<b>13.001.417</b>	<b>2.252.212</b>
<b>III. SINISTRALIDAD (Directo)</b>	<b>4.769.821</b>	<b>30.434</b>	<b>1.972.960</b>	<b>173.136</b>	<b>27.905</b>	<b>34.874</b>	<b>1.003.379</b>	<b>23.669.437</b>	<b>8.553.668</b>	<b>3.751.913</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	1.149.703	17.566	1.321.164	105.766	9.431	21.797	375.648	10.311.190	6.472.761	190.782
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	3.620.118	12.868	651.796	67.370	18.474	13.077	627.732	13.358.247	2.080.907	3.561.131
<b>IV. SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>1.356.461</b>	-	-	<b>115.901</b>	<b>11.892</b>	<b>10.499</b>	<b>123.830</b>	<b>7.498.183</b>	-	<b>1.664.224</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	41.068	-	-	73.041	3.837	6.470	21.181	2.486.822	-	111.499
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.315.393	-	-	42.861	8.055	4.029	102.649	5.011.361	-	1.552.725
<b>B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>3.413.360</b>	<b>30.434</b>	<b>1.972.960</b>	<b>57.234</b>	<b>16.013</b>	<b>24.376</b>	<b>879.550</b>	<b>16.171.254</b>	<b>8.553.668</b>	<b>2.087.689</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	<b>4.970.389</b>	<b>9.491</b>	<b>110.456</b>	<b>84.013</b>	<b>22.492</b>	<b>86.551</b>	<b>942.969</b>	<b>2.985.824</b>	<b>2.637.926</b>	<b>766.626</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	<b>350.818</b>	<b>7.493</b>	<b>61.874</b>	<b>24.465</b>	<b>3.227</b>	<b>16.038</b>	<b>33.934</b>	<b>998.445</b>	<b>730.732</b>	<b>191.013</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	<b>85.030</b>	<b>301</b>	<b>16.161</b>	<b>3.445</b>	<b>868</b>	<b>25.026</b>	<b>27.376</b>	<b>144.832</b>	<b>129.422</b>	<b>29.761</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>124.391</b>	-	-	<b>93.128</b>	<b>15.981</b>	<b>47.717</b>	<b>77.026</b>	-	<b>67</b>	<b>155.148</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>493.842</b>	<b>1.618</b>	<b>51.085</b>	<b>12.238</b>	<b>2.239</b>	<b>8.474</b>	<b>79.665</b>	<b>1.402.778</b>	<b>505.828</b>	<b>825.061</b>

2016 euros	PÉRDIDAS PECUNARIAS DIVERSAS	DEFENSA JURÍDICA	ASISTENCIA	MULTIRRIESGOS					TOTAL RAMOS NO VIDA
				HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES	OTROS	
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>1.160.094</b>	<b>2.485</b>	<b>51.347</b>	<b>16.660.943</b>	<b>2.388.515</b>	<b>4.336.161</b>	<b>5.973.335</b>	<b>1.080.201</b>	<b>74.698.735</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	994.171	2.337	44.632	16.667.955	2.329.756	4.331.546	6.193.497	1.061.007	76.645.138
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	158.362	147	6.715	4.603	61.642	10.647	215.422	20.278	- 1.909.672
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	7.561	1	-	11.616	2.884	6.033	4.740	1.084	36.731
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>604.198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.816.325</b>	<b>1.103.580</b>	<b>2.637.840</b>	<b>3.050.271</b>	<b>508.154</b>	<b>16.109.765</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	532.238	-	-	3.453.758	1.025.515	2.646.361	3.274.572	503.157	14.619.452
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	71.959	-	-	1.362.566	78.065	8.521	224.301	4.996	1.490.313
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>555.897</b>	<b>2.485</b>	<b>51.347</b>	<b>11.844.618</b>	<b>1.284.935</b>	<b>1.698.321</b>	<b>2.923.064</b>	<b>572.047</b>	<b>58.588.970</b>
<b>III. SINISTRALIDAD (Directo)</b>	<b>1.908.131</b>	<b>112</b>	<b>15.838</b>	<b>12.132.403</b>	<b>1.825.836</b>	<b>3.255.620</b>	<b>4.786.907</b>	<b>509.143</b>	<b>68.421.517</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	1.335.519	-	3.244	8.811.052	1.026.603	1.685.955	2.484.441	294.401	35.617.025
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	572.612	112	12.594	3.321.351	799.232	1.569.666	2.302.465	214.741	32.804.492
<b>IV. SINISTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>841.271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.081.240</b>	<b>675.800</b>	<b>1.771.545</b>	<b>2.082.753</b>	<b>190.792</b>	<b>19.424.391</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	702.718	-	-	2.410.508	473.052	980.238	1.173.257	116.114	8.599.807
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	138.552	-	-	670.732	202.748	791.308	909.495	74.677	10.824.585
<b>B. TOTAL SINISTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>1.066.860</b>	<b>112</b>	<b>15.838</b>	<b>9.051.163</b>	<b>1.150.035</b>	<b>1.484.075</b>	<b>2.704.154</b>	<b>318.351</b>	<b>48.997.126</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	<b>350.362</b>	<b>981</b>	<b>26.305</b>	<b>5.112.229</b>	<b>658.873</b>	<b>1.098.685</b>	<b>1.477.005</b>	<b>282.587</b>	<b>21.623.783</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	<b>82.578</b>	<b>37</b>	<b>933</b>	<b>1.082.119</b>	<b>109.347</b>	<b>175.469</b>	<b>250.199</b>	<b>50.233</b>	<b>4.168.954</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	<b>11.519</b>	<b>22</b>	<b>431</b>	<b>159.995</b>	<b>30.015</b>	<b>44.615</b>	<b>58.475</b>	<b>10.166</b>	<b>777.460</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>112.341</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.053.625</b>	<b>429.547</b>	<b>980.936</b>	<b>1.064.199</b>	<b>246.743</b>	<b>5.400.849</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>125.222</b>	<b>217</b>	<b>1.463</b>	<b>601.142</b>	<b>120.878</b>	<b>173.361</b>	<b>328.288</b>	<b>38.013</b>	<b>4.771.413</b>

2015	ACCIDENTES	ENFERMEDAD	ASISTENCIA SANITARIA	TRANSPORTE CASCOS	TRANSPORTE MERCANCÍAS	INCENDIOS	OTROS DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL
								RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS	
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>7.069.579</b>	<b>32.388</b>	<b>1.734.508</b>	<b>316.959</b>	<b>79.768</b>	<b>328.930</b>	<b>833.498</b>	<b>14.826.705</b>	<b>13.063.135</b>	<b>2.996.509</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	6.842.606	31.437	1.729.386	329.838	79.741	297.517	377.813	14.745.959	13.092.130	2.928.069
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	217.473	932	6.980	-	208	31.270	454.240	75.657	-	55.057
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	9.501	19	1.858	8	235	143	1.445	5.089	4.423	13.382
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>559.979</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>207.573</b>	<b>42.949</b>	<b>226.220</b>	<b>310.417</b>	<b>473.509</b>	<b>105.749</b>	<b>558.926</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	545.255	-	-	216.939	42.974	211.197	102.042	473.509	105.749	551.585
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	14.724	-	-	9.366	25	15.023	208.376	-	0	7.341
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>6.509.600</b>	<b>32.388</b>	<b>1.734.508</b>	<b>109.386</b>	<b>36.819</b>	<b>102.710</b>	<b>523.081</b>	<b>14.353.196</b>	<b>12.957.386</b>	<b>2.437.583</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	<b>3.644.776</b>	<b>22.680</b>	<b>2.262.669</b>	<b>92.690</b>	<b>39.869</b>	<b>43.171</b>	<b>424.032</b>	<b>16.552.566</b>	<b>8.629.329</b>	<b>3.924.671</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	985.167	13.845	1.491.258	66.409	23.342	28.822	225.993	7.847.855	6.847.449	203.147
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	2.659.609	8.835	771.411	26.281	16.527	14.349	198.039	8.704.711	1.781.879	3.721.525
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>360.848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.894</b>	<b>20.218</b>	<b>1.784</b>	<b>46.664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.056.480</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	178.757	-	-	38.305	16.098	1.637	30.796	-	-	184.516
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	182.091	-	-	8.589	4.120	148	15.868	-	-	2.871.964
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>3.283.928</b>	<b>22.680</b>	<b>2.262.669</b>	<b>45.795</b>	<b>19.651</b>	<b>41.386</b>	<b>377.368</b>	<b>16.552.566</b>	<b>8.629.329</b>	<b>868.191</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	<b>4.730.984</b>	<b>10.808</b>	<b>245.410</b>	<b>73.659</b>	<b>19.158</b>	<b>109.287</b>	<b>146.119</b>	<b>2.957.832</b>	<b>2.597.236</b>	<b>939.869</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	<b>290.757</b>	<b>5.443</b>	<b>55.122</b>	<b>19.574</b>	<b>4.202</b>	<b>19.409</b>	<b>36.670</b>	<b>899.497</b>	<b>706.025</b>	<b>188.221</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	<b>96.057</b>	<b>305</b>	<b>16.986</b>	<b>3.261</b>	<b>841</b>	<b>21.938</b>	<b>3.838</b>	<b>140.834</b>	<b>129.485</b>	<b>32.210</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>189.219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>126.293</b>	<b>14.952</b>	<b>54.704</b>	<b>103.789</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>172.563</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>487.711</b>	<b>1.612</b>	<b>94.231</b>	<b>10.598</b>	<b>2.131</b>	<b>9.166</b>	<b>96.751</b>	<b>1.544.265</b>	<b>667.484</b>	<b>700.566</b>

2015	PÉRDIDAS PECUNIARIAS DIVERSAS	DEFENSA JURÍDICA	ASISTENCIA	MULTIRRIESGOS					TOTAL RAMOS NO VIDA
				HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES	OTROS	
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>1.375.394</b>	<b>2.884</b>	<b>59.558</b>	<b>16.835.119</b>	<b>2.449.561</b>	<b>4.359.952</b>	<b>5.728.277</b>	<b>1.121.441</b>	<b>73.214.167</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	794.799	2.659	54.592	16.693.674	2.369.950	4.332.397	5.766.262	1.088.046	71.556.876
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	585.238	221	4.426	139.072	76.306	29.451	- 33.580	31.976	1.628.208
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	- 4.643	4	540	2.373	3.305	- 1.896	- 4.405	1.419	29.083
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>920.989</b>	-	-	<b>8.347.675</b>	<b>1.240.368</b>	<b>2.709.334</b>	<b>2.837.366</b>	<b>517.026</b>	<b>19.058.082</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	505.970	-	-	6.559.028	1.134.333	2.580.873	2.889.826	505.739	16.425.019
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	415.019	-	-	1.788.647	106.036	128.460	- 52.460	11.288	2.633.063
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>454.405</b>	<b>2.884</b>	<b>59.558</b>	<b>8.487.444</b>	<b>1.209.193</b>	<b>1.650.619</b>	<b>2.890.911</b>	<b>604.415</b>	<b>54.156.085</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	<b>1.820.983</b>	<b>231</b>	<b>25.679</b>	<b>11.823.581</b>	<b>1.750.547</b>	<b>3.334.180</b>	<b>5.578.288</b>	<b>639.881</b>	<b>60.609.822</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	1.587.768	-	12.088	8.608.799	921.082	1.993.894	3.348.924	398.021	34.603.863
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	233.215	231	13.591	3.214.782	829.465	1.340.286	2.229.363	241.860	26.005.959
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>784.982</b>	-	-	<b>5.300.229</b>	<b>745.833</b>	<b>1.839.831</b>	<b>2.731.480</b>	<b>272.927</b>	<b>15.208.171</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	742.427	-	-	3.975.015	466.291	1.211.995	1.837.653	182.092	8.865.583
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	42.555	-	-	1.325.214	279.542	627.836	893.827	90.835	6.342.588
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>1.036.001</b>	<b>231</b>	<b>25.679</b>	<b>6.523.352</b>	<b>1.004.714</b>	<b>1.494.349</b>	<b>2.846.808</b>	<b>366.954</b>	<b>45.401.651</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	<b>342.179</b>	<b>1.199</b>	<b>40.050</b>	<b>5.252.861</b>	<b>701.454</b>	<b>1.130.099</b>	<b>1.538.148</b>	<b>302.628</b>	<b>21.138.981</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	<b>78.978</b>	<b>39</b>	<b>1.433</b>	<b>907.023</b>	<b>135.452</b>	<b>189.083</b>	<b>271.689</b>	<b>54.524</b>	<b>3.863.140</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	<b>9.283</b>	<b>25</b>	<b>682</b>	<b>184.090</b>	<b>32.344</b>	<b>49.479</b>	<b>58.212</b>	<b>11.532</b>	<b>791.400</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>179.224</b>	-	-	<b>3.691.153</b>	<b>472.139</b>	<b>1.114.991</b>	<b>912.442</b>	<b>201.956</b>	<b>7.233.608</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>125.767</b>	<b>226</b>	<b>1.509</b>	<b>563.238</b>	<b>123.012</b>	<b>173.972</b>	<b>320.517</b>	<b>36.286</b>	<b>4.959.040</b>

## 22.4. Corrección por asimetrías contables

En cumplimiento del apartado 3 de la Norma de Valoración 9º del RD 1317/2008, la Sociedad ha corregido las asimetrías contables producidas por la variación a valor razonable de ciertos activos financieros. En concreto, y para operaciones que dan lugar al reconocimiento de participación en beneficios y donde existe una clara identificación de los activos vinculados a dicha participación en beneficios, se ha reflejado un apunte simétrico al contabilizado por las minusvalías/plusvalías de los activos financieros a valor razonable, en una cuenta de pasivo, con contrapartida de patrimonio, para las carteras clasificadas como disponible para la venta.

El detalle de esta cuenta de pasivo a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, con importes netos de efecto fiscal, es el siguiente:

CARTERA DE ASIGNACION ACTIVOS	2016			2015		
	SALDO INICIAL	AJUSTE CONTABLE NETO POR VARIACIÓN	SALDO FINAL	SALDO INICIAL	AJUSTE CONTABLE NETO POR VARIACIÓN	SALDO FINAL
euros						
Para contratos de vida formalizados antes de 01-01-99	9.262.232	-1.452.495	7.809.737	9.546.444	-284.212	9.262.232
Para contratos de vida formalizados a partir de 01-01-99	2.431.435	-413.415	2.018.020	2.575.173	-143.738	2.431.435
Productos INVERSION ASEGURADA	257.535	-257.535		190.147	67.387	257.535
Planes de Prevision Asegurados	1.947.150	1.232.925	3.180.075	1.638.161	308.989	1.947.150
Planes de Prevision Asegurados con asignación de activos	290.196	616.559	906.754	414.815	-124.620	290.196
Seguros de Inversión Garantizados	3.129.687	68.049	3.197.736	3.643.184	-513.497	3.129.687
<b>TOTAL</b>	<b>17.318.234</b>	<b>-205.912</b>	<b>17.112.322</b>	<b>18.007.924</b>	<b>-689.690</b>	<b>17.318.234</b>

Los abajo firmantes, administradores de Ges Seguros y Reaseguros, S.A. manifiestan que, mediante el presente documento, formulan las cuentas anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado correspondientes al ejercicio de 2016 y lo firman por triplicado ejemplar de acuerdo con el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones concordantes y complementarias.

En Madrid, a 30 de marzo de 2017

JOSÉ MARÍA SUNYER SENDRA

---

GENERAL DE PREVISIONES INMOBILIARIAS, S.A.

---

IGNACIO CANDAU FERNÁNDEZ-MENSAQUE

---

JOSEP MARÍA MONTAGUT FREIXAS

---

DIOGO MORAES SUNYER

---

CARLOS QUEROL PRIETO

---

JUAN ANTONIO SAGARDOY BENGOCHEA

---

VICENTE SIMÓ SENDRA

---

CARLOS SUNYER LACHIONDO

---