

MAPFRE S.A.
y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2015
(Junto con el Informe de Revisión Limitada)

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados

A los Accionistas de

MAPFRE, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los “estados financieros intermedios”) de MAPFRE, S.A. (en adelante la “Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (en adelante “el Grupo”), que comprenden el balance de situación al 30 de junio 2015, la cuenta de resultados global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Hilario Albarracín Santa Cruz

23 de julio de 2015

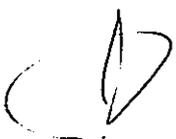
**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2015

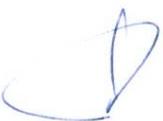
MAPFRE, S.A.

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'C' or 'D', located in the bottom left corner of the page.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2015

MAPFRE, S.A.



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

30 DE JUNIO DE 2015

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados global consolidada
- c) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado consolidado de flujos de efectivo
- E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios

MAPFRE, S.A.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
A) ACTIVOS INTANGIBLES		3.934,08	4.076,82
I. Fondo de comercio		2.036,59	2.030,48
II. Otros activos intangibles		1.897,49	2.046,34
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.267,21	1.469,46
I. Inmuebles de uso propio		965,96	1.165,66
II. Otro inmovilizado material		301,25	303,80
C) INVERSIONES		42.234,08	44.231,62
I. Inversiones inmobiliarias		1.204,35	1.226,29
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	2.366,50	2.358,38
2. Cartera disponible para la venta	5.1	34.047,00	36.089,47
3. Cartera de negociación	5.1	3.533,12	3.503,56
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		237,38	233,65
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	538,91	472,99
V. Otras inversiones	5.1	306,82	347,28
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN		1.793,35	2.087,20
E) EXISTENCIAS		76,97	77,45
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		4.042,89	3.367,17
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		179,32	206,73
H) CRÉDITOS		8.105,37	6.596,56
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	5.117,82	4.028,58
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	1.205,57	945,32
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		279,58	114,51
2. Otros créditos fiscales	5.1	134,07	65,74
IV. Créditos sociales y otros	5.1	1.368,33	1.442,41
V. Accionistas por desembolsos exigidos		—	—
I) TESORERÍA		965,83	1.188,60
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		2.244,79	1.950,47
K) OTROS ACTIVOS		172,58	153,75
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		2.740,89	9,44
TOTAL ACTIVO		67.757,36	65.415,27

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
A) PATRIMONIO NETO		10.954,15	11.469,42
I. Capital desembolsado	6	307,95	307,95
II. Prima de emisión		1.506,73	1.506,73
III. Reservas		6.894,76	6.423,76
IV. Dividendo a cuenta		--	(184,78)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		315,63	845,13
VIII. Ajustes por cambios de valor		590,59	890,37
IX. Diferencias de conversión	12	(894,83)	(636,47)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.720,83	9.152,69
Intereses minoritarios		2.233,32	2.316,73
B) PASIVOS SUBORDINADOS	5.2	612,21	595,62
C) PROVISIONES TÉCNICAS		43.744,68	44.357,65
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		8.882,90	7.654,02
II. Provisión de seguros de vida		24.780,02	27.384,88
III. Provisión para prestaciones		9.296,45	8.579,37
IV. Otras provisiones técnicas		785,31	739,38
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		1.793,35	2.087,20
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		680,87	688,29
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		85,64	58,08
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		720,64	845,67
H) DEUDAS		6.644,24	5.034,35
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.2	1.031,11	1.004,88
II. Deudas con entidades de crédito	7	639,22	187,69
III. Otros pasivos financieros	5.3	434,72	306,39
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		976,28	877,60
V. Deudas por operaciones de reaseguro		1.742,30	1.096,09
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		242,74	188,14
2. Otras deudas fiscales		495,33	364,27
VII. Otras deudas		1.082,54	1.009,29
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		323,04	278,99
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		2.198,54	--
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		67.757,36	65.415,27

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

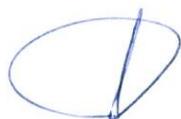
B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2015	2014
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	9.1	10.286,20	9.913,76
b) Primas reaseguro aceptado	9.1	1.888,96	1.601,16
c) Primas reaseguro cedido		(2.054,06)	(1.671,15)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(1.092,12)	(1.007,11)
Reaseguro aceptado		(180,02)	(227,28)
Reaseguro cedido		376,90	272,75
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		4,28	3,08
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.372,45	1.155,09
b) De patrimonio		75,76	87,36
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		61,47	65,76
5. Otros ingresos técnicos		21,94	16,30
6. Otros ingresos no técnicos		11,91	10,06
7. Diferencias positivas de cambio		502,46	207,08
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		10,00	11,68
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		11.286,13	10.438,55
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(6.319,83)	(5.686,26)
Reaseguro aceptado		(1.047,38)	(829,58)
Reaseguro cedido		784,08	652,26
b) Gastos imputables a las prestaciones, netas		(420,99)	(358,43)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		114,54	(401,12)
3. Participación en beneficios y extornos		(26,08)	(16,35)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.292,70)	(2.007,03)
b) Gastos de administración		(424,86)	(450,65)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		166,76	182,27
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,45)	(2,76)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(344,64)	(208,20)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(18,35)	(14,00)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(16,48)	(9,92)
8. Otros gastos técnicos		(47,67)	(45,41)
9. Otros gastos no técnicos		(40,31)	(39,78)
10. Diferencias negativas de cambio		(443,91)	(186,42)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	8	(16,10)	(28,86)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.395,37)	(9.450,23)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		890,76	988,32
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		237,90	271,89
2. Gastos de explotación		(266,85)	(272,46)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		36,74	32,26
b) Gastos financieros		(60,68)	(65,06)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		4,88	2,18
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		—	—
5. Reversión provisión deterioro de activos		3,72	2,32
6. Dotación provisión deterioro de activos		(3,01)	(5,86)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	8	—	—
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(47,30)	(34,73)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(29,14)	(45,41)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	9.2	814,32	908,18
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(272,70)	(260,40)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		541,62	647,78
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	9.2	31,72	24,93
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO			
1. Atribuible a intereses minoritarios		573,34	672,71
2. Atribuible a la Sociedad dominante	9.2	257,71	215,04
		315,63	457,67

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,10	0,15
---	--	------	------



B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	857,49	941,47	(284,15)	(268,76)	257,71	215,04	315,63	457,67
A.1. Operaciones continuadas	814,32	908,18	(272,70)	(260,40)	241,55	202,35	300,07	445,43
A.2. Operaciones interrumpidas	43,17	33,29	(11,45)	(8,36)	16,16	12,69	15,56	12,24
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(800,09)	692,25	104,14	(170,70)	(137,81)	136,23	(558,14)	385,32
B.1. Operaciones continuadas	(780,84)	664,19	99,01	(168,67)	(130,75)	123,22	(551,08)	372,31
1. Activos financieros disponibles para la venta	(1.226,53)	2.108,69	304,43	(627,32)	(164,57)	205,08	(757,53)	1.276,29
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.062,13)	2.311,35	264,00	(653,12)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(163,93)	(108,60)	40,45	26,29				
c) Otras reclasificaciones	(0,47)	19,94	(0,02)	(0,49)				
2. Diferencias de conversión	(358,10)	83,36	(1,00)	(0,48)	(100,74)	106,84	(258,36)	(23,96)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(361,18)	86,79	(1,00)	(0,42)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(1,12)	0,13	-	(0,06)				
c) Otras reclasificaciones	4,18	(3,56)	-	-				
3. Contabilidad tácita	807,87	(1.530,42)	(204,42)	459,13	134,63	(188,86)	468,82	(882,44)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	743,51	(1.553,01)	(186,40)	465,91				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	64,36	22,58	(18,03)	(6,78)				
c) Otras reclasificaciones	-	-	-	-				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(3,78)	2,67	-	-	(0,09)	0,15	(3,69)	2,52
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(2,37)	1,85	-	-				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	-	-	-	-				
c) Otras reclasificaciones	(1,41)	0,82	-	-				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(0,30)	(0,11)	-	-	0,02	-	(0,32)	(0,11)
B.2. Operaciones interrumpidas	(19,25)	28,06	5,13	(2,03)	(7,06)	13,01	(7,06)	13,01
TOTALES	57,40	1.633,72	(180,01)	(439,46)	119,90	351,27	(242,51)	842,99

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE							INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS								
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2014	307,95	1.506,73	5.937,87	(153,98)	790,47	224,24	(779,77)	2.060,16	9.893,67
1. Ajuste de cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,73	5.937,87	(153,98)	790,47	224,24	(779,77)	2.060,16	9.893,67
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	-	-	-	-	457,67	409,28	(23,96)	351,27	1.194,26
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	-	-	(254,95)	-	-	-	-	(148,90)	(403,85)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(246,36)	-	-	-	-	(148,90)	(395,26)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	-	-	(8,59)	-	-	-	-	-	(8,59)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	-	699,76	153,98	(790,47)	-	-	(34,19)	29,08
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	636,49	153,98	(790,47)	-	-	-	-
2. Otras variaciones	-	-	63,27	-	-	-	-	(34,19)	29,08
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2014	307,95	1.506,73	6.382,68	-	457,67	633,52	(803,73)	2.228,34	10.713,16

SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2015	307,95	1.506,73	6.423,76	(184,78)	845,13	890,37	(636,47)	2.316,73	11.469,42
1. Ajuste de cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,73	6.423,76	(184,78)	845,13	890,37	(636,47)	2.316,73	11.469,42
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	-	-	-	-	315,63	(299,78)	(258,36)	119,90	(122,61)
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	-	-	(246,36)	-	-	-	-	(194,58)	(440,94)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(246,36)	-	-	-	-	(194,58)	(440,94)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	-	-	717,36	184,78	(845,13)	-	-	(8,73)	48,28
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	660,35	184,78	(845,13)	-	-	-	-
2. Otras variaciones	-	-	57,01	-	-	-	-	(8,73)	48,28
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2015	307,95	1.506,73	6.894,76	-	315,63	590,59	(894,83)	2.233,32	10.954,15

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

CONCEPTO	2015	2014
1. Actividad aseguradora:	(59,00)	531,69
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	11.542,55	11.089,30
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(11.601,55)	(10.557,61)
2. Otras actividades de explotación:	(166,90)	(83,58)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	334,47	427,14
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(501,37)	(510,72)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(301,13)	(178,73)
4. Actividades interrumpidas	7,15	(6,19)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(519,88)	263,19
1. Cobros de actividades de inversión:	8.096,27	5.008,05
Inmovilizado material	3,39	14,22
Inversiones inmobiliarias	32,75	21,85
Inmovilizado intangible	2,22	4,28
Instrumentos financieros	7.092,60	4.203,25
Participaciones	300,35	123,22
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0,00	0,07
Intereses cobrados	596,83	576,47
Dividendos cobrados	42,98	39,35
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	25,15	25,34
2. Pagos de actividades de inversión:	(7.664,91)	(4.838,39)
Inmovilizado material	(20,12)	(22,78)
Inversiones inmobiliarias	(12,86)	(22,82)
Inmovilizado intangible	(69,42)	(66,05)
Instrumentos financieros	(6.648,83)	(4.511,03)
Participaciones	(395,75)	(156,02)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(496,63)	--
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(21,30)	(59,69)
3. Actividades interrumpidas	28,11	50,13
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	459,47	219,79
1. Cobros de actividades de financiación	574,52	99,82
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	--	--
Enajenación de valores propios	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	574,52	99,82
2. Pagos de actividades de financiación	(478,71)	(602,22)
Dividendos de los accionistas	(420,93)	(378,07)
Intereses pagados	(12,91)	(17,98)
Pasivos subordinados	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	(5,02)	--
Adquisición de valores propios	--	0,07
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(39,85)	(206,24)
3. Actividades interrumpidas	(22,90)	(16,39)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	72,91	(518,79)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(197,34)	(111,57)
Saldo de tesorería a 30 de junio de 2015 de actividades interrumpidas	(37,94)	--
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(222,77)	(147,38)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.188,60	1.162,78
SALDO FINAL DE EFECTIVO	965,83	1.015,40

Datos en millones de euros



**E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, matriz de un conjunto de sociedades dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “el Grupo” o “GRUPO MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, 52.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2015 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 23 de julio de 2015.



2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período intermedio son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2014.

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Como consecuencia del acuerdo alcanzado con CATALUNYA BANC de compraventa de la participación de CatalunyaCaixa Vida, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances (Cx Vida) y de CatalunyaCaixa Assegurances Generals, Societat Anònima d'Assegurances i Reassegurances (Cx Generales), se ha procedido a clasificar la actividad de estas sociedades como interrumpida, así como los activos y pasivos asociados a las mismas como mantenidos para la venta. De acuerdo con la normativa aplicable, y con objeto de que la cuenta de resultados global consolidada y el estado consolidado de flujos de efectivo del primer semestre de 2015 sean comparables con los del primer semestre de 2014, se han reexpresado estos últimos, reclasificando todos los importes aportados por estas sociedades al epígrafe VIII "Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas" de la mencionada cuenta de resultados consolidada y los apartados correspondientes del estado consolidado de flujos de efectivo, así como las diferentes notas afectadas.

Asimismo a 30 de junio de 2015, y a efectos de su presentación en el balance de situación consolidado, se ha procedido a la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de cada uno de los sujetos fiscales del Grupo. Con el fin de que la información sea comparable se ha procedido a reexpresar los importes de estas partidas correspondientes al ejercicio 2014, minorándolos en 1.816,60 millones de euros.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle de los cambios más significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 es el siguiente:

1. Adquisiciones o aumentos de participación

Denominación de la sociedad (País)	Concepto	Fecha de efecto	Importe (millones de euros)	%Derechos de voto	
				Adquisición	Total
DIRECT LINE INSURANCE S.p.A (Italia)	Compra	29.05.2015	263,88	100,00	100,00
DIRECT LINE VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT (Alemania)	Compra	29.05.2015	298,66	100,00	100,00
VERTI INSURANCE COMPANY (Estados Unidos)	Constitución	01.01.2015	7,96	100,00	100,00
ALCAESAR FUNERPLASENCIA, S.L. (España)	Compra	01.01.2015	0,11	50,00	100,00

2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto	% Derechos de voto		Resultado (millones de euros)
			Reducción	A 30.06.15	
KEGYELET TEMETKEZESI SZOLGALAT	Venta	01.04.2015	100,00	0,00	0,09
INICIATIVAS ALCAESAR	Venta	01.05.2015	25,00	40,00	(0,03)

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de la prima, ya que ésta se realiza de acuerdo con la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del período de cobertura del contrato.

4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2015	2014	2015	2014
Dividendo complementario del ejercicio anterior	246,36	246,36	0,08	0,08
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
TOTAL	246,36	246,36	0,08	0,08

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Derivados	-	-	-	-	376,01	429,19	-	-
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	-	-	2.134,11	1.961,12	558,28	473,16	-	-
Valores representativos de deuda	2.308,24	2.341,69	31.843,22	34.072,51	2.598,14	2.596,15	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	43,51	15,72	9,88	-	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	538,91	472,99
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	-	-	-	-	-	-	6.323,39	4.973,90
Otros activos financieros	14,75	0,97	59,79	55,84	0,69	5,06	1.809,22	1.855,43
Total	2.366,50	2.358,38	34.047,00	36.089,47	3.533,12	3.503,56	8.671,52	7.302,32

Datos en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos futuros a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
 - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
 - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.



- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. Los activos financieros de este nivel suponen un 0,17 por 100 del total de la cartera valorada a valor razonable. A estos efectos se puede distinguir entre:
 - Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
 - Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con “caps” y/o “floors”) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- a) En el momento de la adquisición de un activo se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta o negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.
- b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente: precio de cotización en mercados activos (Nivel 1); en base a datos observables en los mercados, como precios de cotización para activos similares, descuento de flujos en función de la curva de tipos del emisor, etc. (Nivel 2), y mediante valoraciones específicas no basadas en variables de mercado (Nivel 3).
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado regularmente por la Comisión Delegada de la Sociedad dominante.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor contable (valor razonable)	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2015	2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	2.046,46	1.870,37	66,42	73,45	21,23	17,30	2.134,11	1.961,12
Valores representativos de deuda	27.687,27	28.974,14	4.113,15	5.054,32	42,80	44,05	31.843,22	34.072,51
Otros activos financieros	29,87	26,28	39,72	29,50	0,08	0,06	69,67	55,84
Total cartera disponible para la venta	29.763,60	30.870,79	4.219,29	5.157,27	64,11	61,41	34.047,00	36.089,47
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura)	5,16	4,70	370,85	424,49	-	-	376,01	429,19
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	556,84	471,65	0,12	0,21	1,32	1,30	558,28	473,16
Valores representativos de deuda	2.571,12	2.460,33	27,02	135,82	-	-	2.598,14	2.596,15
Otros activos financieros	0,69	5,06	-	-	-	-	0,69	5,06
Total cartera de negociación	3.133,81	2.941,74	397,99	560,52	1,32	1,30	3.533,12	3.503,56

Datos en millones de euros

A partir de unos procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles:

1. Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa de Nivel 1 al Nivel 2.
2. Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
3. Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 no se han producido transferencias significativas entre los diferentes Niveles, ni modificaciones en las técnicas de valoración para los Niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2015 para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

	Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	Valores representativos de deuda	Otros activos financieros	Total
Saldo inicial	17,30	44,05	0,06	61,41
Compras	2,11	-	-	2,11
Ventas	-	(1,37)	-	(1,37)
Transferencia desde nivel 1 o 2	2,77	-	-	2,77
Transferencia a nivel 1 o 2	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-
Pérdidas y ganancias	-	(0,01)	-	(0,01)
Otros	(0,95)	0,13	0,02	(0,80)
Saldo final	21,23	42,80	0,08	64,11

Datos en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (coste amortizado)		VALOR RAZONABLE						Total	
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Valores representativos de deuda	2.308,24	2.341,69	2.142,28	2.148,15	184,53	179,30	-	-	2.326,81	2.327,45
Otras inversiones	58,26	16,69	3,31	1,03	33,84	0,59	19,28	14,83	56,43	16,45
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.366,50	2.358,38	2.145,59	2.149,18	218,37	179,89	19,28	14,83	2.383,24	2.343,90

Datos en millones de euros

A 30 de junio de 2015 el Grupo tiene entregados en garantía, por operaciones de permuta financiera, activos de renta fija y tesorería por un importe de 245,22 y 3,85 millones de euros, respectivamente (290,65 y 3,66 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014). Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A 30 de junio de 2015 los activos de renta fija y tesorería recibidos en garantía ascienden a 281,13 y 40,01 millones de euros, respectivamente (346,04 y 35,06 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la misma definitivamente.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

5.2. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Concepto	Valor contable (valor razonable)							
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Instrumentos de patrimonio	39,78	29,53	–	–	–	–	39,78	29,53
Valores representativos de deuda	684,75	849,69	677,20	759,14	–	–	1.361,95	1.608,83
Fondos de inversión	312,95	391,62	78,67	57,22	–	–	391,62	448,84
Total	1.037,48	1.270,84	756,87	816,36	–	–	1.793,35	2.087,20

Datos en millones de euros

5.3. EMISIONES, RECOMPRA Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Durante el semestre no se ha producido ninguna operación con valores representativos de deuda.

5.4. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 300,93 y 267,57 millones de euros, respectivamente. El importe reflejado en dicha cuenta corresponde a la valoración de permutas financieras (swaps) de intercambio de flujos, siendo su nivel de jerarquía de valor razonable el Nivel 2. No se han producido traspasos entre los diferentes Niveles de jerarquía.

6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2015 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

CARTERA MAPFRE participa en el 67,70 por 100 del capital a 30 de junio de 2015 y 2014.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 ninguna de las sociedades del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

Entidad	Vencimiento	Limite		Dispuesto	
		2015	2014	2015	2014
Banco de Santander	11.12.2019	1.000,00	1.000,00	470,00	–
TOTAL		1.000,00	1.000,00	470,00	–

Datos en millones de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades. El crédito devenga un interés referenciado a variables de mercado.

8. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los deterioros de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Deterioro en	2015	2014
Activos intangibles	–	10,25
Inversiones inmobiliarias	2,45	7,30
Inversiones financieras	5,90	3,50
Créditos	10,76	13,67
TOTAL	19,11	34,72

Datos en millones de euros

Los importes del ejercicio 2014 están reexpresados por la consideración de la actividad de las sociedades Cx Vida y Cx Generales como actividad interrumpida.



9. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

9.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR ÁREAS REGIONALES Y UNIDADES DE NEGOCIO

El detalle por Áreas Regionales y Unidades de Negocio de las primas del seguro directo y reaseguro aceptado y de los resultados, de los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Área Regional / Unidad de Negocio	Primas		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Iberia	3.705,98	4.028,53	289,83	355,30	202,18	230,82
Latam Norte	1.182,43	647,50	45,66	42,85	30,69	30,31
Latam Sur	1.298,08	1.429,73	86,59	87,36	40,15	66,54
Brasil	2.512,27	2.705,46	444,91	340,86	85,50	68,18
EMEA	816,45	615,14	26,47	40,87	10,75	25,96
Norteamérica	1.363,16	1.016,41	(93,12)	36,59	(57,33)	26,26
APAC	61,14	46,13	2,52	2,53	2,23	2,20
Total Áreas Regionales	10.939,51	10.488,91	802,86	906,35	314,18	450,27
Reaseguro	2.035,82	1.885,62	100,04	93,88	71,79	67,68
Total Unidades de Negocio	12.975,33	12.374,53	902,90	1.000,23	385,96	517,95
Ajustes de Consolidación	(800,17)	(859,61)	(88,57)	(92,05)	(70,33)	(60,28)
Total	12.175,16	11.514,92	814,32	908,18	315,63	457,67

Datos en millones de euros

9.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS OPERATIVOS

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos operativos de los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Segmento operativo	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Seguro directo:						
• Vida	2.163,84	2.582,15	370,73	335,23	83,38	100,97
• Autos	3.607,80	3.289,03	146,55	188,09	59,21	116,77
• Otros no vida	4.554,87	4.067,11	211,07	305,05	98,62	168,89
Reaseguro	2.876,17	2.630,05	154,35	136,05	107,88	92,78
Otras actividades	525,36	537,21	27,06	110,00	37,60	96,38
Total operaciones continuadas	13.728,04	13.105,55	909,76	1.074,42	386,69	575,79
Resultado de actividades interrumpidas					15,56	12,24
Ajustes de consolidación	(1.314,98)	(1.318,74)	(95,44)	(166,24)	(86,61)	(130,36)
Total	12.413,06	11.786,81	814,32	908,18	315,63	457,67

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los ingresos ordinarios recogen las primas emitidas de seguro directo y las primas de reaseguro aceptado del negocio asegurador, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

Las transacciones entre segmentos se deben principalmente a operaciones de reaseguro y dividendos entre compañías del Grupo eliminados en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Ajustes de Consolidación".

10. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. ha adquirido las participaciones accionariales en DIRECT LINE INSURANCE S.p.A. (Direct Line Italia) y DIRECT LINE VERSICHERUNG AKTIENGESELLSCHAFT (Direct Line Alemania), adquisición que se enmarca en la apuesta por la multicanalidad y por el refuerzo de la presencia del Grupo en el continente europeo. Asimismo el Grupo considera claves en la adquisición la afinidad y oportunidad de aprovechamiento de las capacidades del modelo de negocio del Grupo, así como el potencial de crecimiento y de creación de valor. Durante el primer semestre del ejercicio 2014 no se ejecutaron combinaciones de negocio por importe significativo. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en el primer semestre del ejercicio 2015 son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2015	
	Direct Line Italia	Direct Line Alemania
ACTIVO		
Otros activos intangibles-Gastos de adquisición de cartera	55,29	44,53
Inversiones	602,95	397,14
Activos por impuestos diferidos	-	23,49
Créditos	151,33	88,57
Tesorería	52,00	13,98
Otros activos	391,88	58,88
TOTAL ACTIVO	1.253,45	626,59
PASIVO		
Provisiones técnicas	868,20	371,65
Pasivos por impuestos diferidos	39,41	34,30
Deudas	128,60	30,00
Otros pasivos	28,38	2,00
TOTAL PASIVO	1.064,59	437,95
Valor razonable de los activos netos	188,85	188,65
Participación adquirida	100%	100%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	188,85	188,65
Diferencia de primera consolidación	75,03	110,01
Coste de adquisición	263,88	298,66

Datos en millones de euros



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera y sus correspondientes pasivos por impuestos diferidos, no registrados en sus libros. Asimismo, los citados valores razonables han sido asignados de forma provisional por encontrarse en estudio la adecuada identificación y determinación de dicho valor.

El coste de adquisición de las combinaciones ha sido satisfecho íntegramente, no existiendo a 30 de junio de 2015 pagos aplazados.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 4,04 millones de euros, han sido contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al grupo consolidable de las anteriores participaciones ha sido el 1 de junio de 2015; habiendo contribuido con 58,25 millones de euros a las primas del Grupo y con 1,40 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante. Si las combinaciones hubieran tenido lugar a principio de año, habrían contribuido con 416,12 millones de euros a las primas del Grupo y con (4,00) millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante.

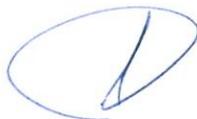
11. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

11.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	1,28	1,29	1,28	1,29
Recepción de servicios	-	-	0,02	0,03	0,02	0,03
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudos o cobro	-	-	-	-	-	-
Resultados por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	0,02	-	0,02	-
Total	-	-	1,32	1,32	1,32	1,32
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	0,10	-	0,06	-	0,16
Prestación de servicios	-	0,06	-	0,07	-	0,13
Resultados por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos	0,11	-	0,01	-	0,12	-
Total	0,11	0,16	0,01	0,13	0,12	0,29

Datos en millones de euros



11.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	0,02	-	0,02
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital entregadas	-	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos.	-	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	-	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-	-
Compromisos/Garantías cancelados	-	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios atribuidos	166,79	166,79	-	7,04	166,79	173,83
Otras operaciones	-	-	0,01	-	0,01	-

Datos en millones de euros

11.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

El detalle de las retribuciones del personal clave de la Dirección en los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	2015	2014
•Retribución fija	1,81	1,84
•Retribución variable	2,26	2,57
•Dietas	0,37	0,41
•Atenciones estatutarias	0,98	0,86
•Retribuciones post-empleo	0,64	1,05
•Otros	0,11	0,13
Total	6,17	6,86

Datos en millones de euros

En cada uno de los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 se han devengado gastos en concepto de incentivos a medio plazo por importe de 0,70 millones de euros, cuyo importe total se liquidará, en caso de alcanzarse los objetivos establecidos, en 2016.



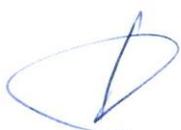
11.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014.

Plantilla media	2015	2014
Hombres	17.253	16.373
Mujeres	20.970	19.934
Total	38.223	36.307

12. OTRA INFORMACIÓN

- En relación con la conversión de los estados financieros de las filiales venezolanas, como consecuencia de la ausencia de subastas y poca representatividad del índice de referencia SICAD I y la aparición de un nuevo mercado de moneda extranjera denominado SIMADI, MAPFRE ha adoptado durante el primer semestre del 2015 la mencionada tasa SIMADI para dicha conversión, por considerar que es la más representativa y la que mejor se adapta a las circunstancias de mercado actual. Conforme a la información publicada por el Banco Central de Venezuela, equivalía a 197,298 bolívares por dólar estadounidense a 30 de junio de 2015. A 31 de diciembre de 2014 la tasa de conversión utilizada fue la denominada SICAD I. Esta modificación en la tasa utilizada en la conversión de los estados financieros de las entidades venezolanas, junto con los efectos de la reexpresión por inflación y los resultados globales del periodo, han producido un descenso del patrimonio neto consolidado en el semestre finalizado a 30 de junio de 2015 por importe de 274,24 millones de euros.
- Desde el 30 de junio de 2015 hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios no se han producido hechos posteriores significativos.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2015

MAPFRE, S.A.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2015 a 12.975,3 millones de euros, con incremento del 4,9 por 100. Las primas consolidadas han sumado 12.175,2 millones de euros, con incremento del 5,7 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 14.951,5 millones de euros, incluyendo 432,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro⁽¹⁾:

	6M 2014	6M 2015	△ %
Primas emitidas y aceptadas	11.514,9	12.175,2	5,7%
Ingresos financieros	1.552,8	2.058,0	32,5%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	312,3	285,5	-8,6%
Subtotal ingresos consolidados	13.380,0	14.518,7	8,5%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽²⁾	296,0	432,8	46,2%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	13.676,0	14.951,5	9,3%

Cifras en millones de euros

(1) A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida.

(2) Incluye MAPFRE INVERSIÓN, BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y DUERO PENSIONES.

Los ingresos consolidados del primer semestre de 2015 presentan cifras superiores en un 8,5 por 100 a las del año anterior y recogen:

- El crecimiento del seguro de No Vida, del negocio internacional y el reaseguro, que han permitido absorber el efecto de la caída de la demanda de seguros de Vida en España, por el entorno de tipos bajos;
- el efecto positivo de la depreciación del euro frente a las principales divisas, con excepción del real brasileño, el peso colombiano y el bolívar venezolano;

- el notable incremento de los ingresos financieros, gracias a los beneficios obtenidos, principalmente en España, como consecuencia del incremento del valor de mercado de la cartera de inversiones a lo largo de buena parte del primer semestre, y a la subida de los tipos de interés en Brasil; y
- el efecto de la clasificación como actividad interrumpida del negocio asegurador de CATALUNYACAIXA.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados, que incluyen todas las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida y las provisiones de seguros de Vida de las entidades aseguradoras multirramo.

	6M 2014	6M 2015	△ %
Provisiones técnicas de Vida	27.164,2	28.022,4	3,2%
Fondos de pensiones	5.573,3	4.961,2	-11,0%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	4.338,3	4.734,2	9,1%
TOTAL	37.075,8	37.717,8	1,7%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados procede principalmente del negocio en España y Latinoamérica y recoge la revalorización de la cartera de inversiones en España, el crecimiento del volumen de negocio, el aumento en la captación en fondos de inversión y de pensiones, la depreciación del euro frente a las principales divisas excepto el real brasileño, la lira turca y el bolívar venezolano, la incorporación de las provisiones técnicas de ASEVAL y LAIETANA VIDA y la reclasificación del negocio de CATALUNYACAIXA VIDA como actividad interrumpida.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado en un 0,3 por 100.



INFORMACIÓN POR ÁREAS TERRITORIALES

Nota: La información que se presenta a continuación responde a la nueva estructura operativa vigente desde el 1 de enero de 2014 y establecida mediante Áreas Territoriales y Regionales, diferente a la estructura jurídica actual.

IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 3.706,0 millones de euros, con decremento del 8 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

	6M 2014	6M 2015	△ %
IBERIA	4.028,5	3.706,0	-8,0%
ESPaña	3.922,9 ^(*)	3.591,9	-8,4%
PORTUGAL	105,6	114,1	8,0%

Cifras en millones de euros

^(*) A efectos comparativos se ha excluido en 2014 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida.

La variación de las cifras de primas recoge:

- En el seguro de No Vida en España, el crecimiento de la emisión especialmente en los ramos de Salud, Decesos y Hogar.
- En el seguro de Vida, el menor volumen de emisión del seguro de Vida-Ahorro (-343 millones de euros), debido a un desfavorable entorno de tipos de interés; una operación corporativa en el canal bancaseguros por importe de 75 millones de euros en el primer trimestre de 2014, que no se ha repetido en este ejercicio; y la incorporación de ASEVAL y LAIETANA VIDA, que han aportado primas por 43,5 millones de euros.

Las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones han ascendido a 432,8 millones de euros, con incremento del 46,2 por 100.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han alcanzado un volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas de 3.795,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,8 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.995,1 millones de euros, con un incremento del 12,8 por 100.

LATINOAMÉRICA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 4.992,8 millones de euros, con incremento del 4,4 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	6M 2014	6M 2015	△ %	△ % moneda local ⁽¹⁾
BRASIL	2.705,5	2.512,3	-7,1%	-1,2%
LATAM SUR	1.429,7	1.298,1	-9,2%	
de los que:				
COLOMBIA	324,5	241,5	-25,6%	-25,3%
VENEZUELA	513,7	301,6	-41,3%	87,9%
ARGENTINA	150,9	183,0	21,3%	15,9%
CHILE	148,0	184,8	24,9%	15,3%
PERÚ	164,6	237,2	44,1%	29,2%
LATAM NORTE	647,5	1.182,4	82,6%	
de los que:				
MÉXICO	432,8	887,4	105,0%	98,6%

Cifras en millones de euros

(1) Excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA.

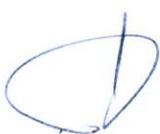
En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, en el negocio de No Vida cabe destacar:

- El aumento de la emisión en LATAM NORTE (+480 millones de euros), tanto en el segmento de Riesgos Industriales como en el de Transporte gracias a la póliza de Pemex (+387 millones de euros) y a la buena evolución de los negocios de No Vida, en general.

- El descenso en BRASIL (-137 millones de euros) principalmente por la contracción de la emisión en el ramo del Seguro Agrario y por la depreciación del real brasileño, que se han visto compensados, en parte, por el crecimiento en los negocios de Automóviles y Asistencia.
- El descenso en LATAM SUR (-58 millones de euros), como consecuencia de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, que se ha visto suavizado por el buen comportamiento de los segmentos de Automóviles y Riesgos sencillos en Perú, Chile y Argentina, principalmente.

Respecto al negocio de Vida la evolución de primas recoge:

- En BRASIL, el descenso del negocio de Vida Riesgo.
- En LATAM SUR, la caída de la emisión en Colombia por la no renovación de contratos, parcialmente mitigada por el buen desempeño del negocio en Perú.
- En LATAM NORTE, la captación de una póliza importante de Vida Riesgo en México.



INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 2.240,7 millones de euros, con incremento del 33,6 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	6M 2014	6M 2015	△ %	△ % moneda local ⁽¹⁾
NORTEAMÉRICA	1.016,4	1.363,2	34,1%	
de los que:				
ESTADOS UNIDOS	868,7	1.163,9	34,0%	6,7%
PUERTO RICO	147,5	199,0	34,9%	9,0%
EMEA	615,1	816,4	32,7%	
de los que:				
TURQUÍA	281,6	341,5	21,3%	14,5%
REINO UNIDO	113,9	144,0	26,4%	
MALTA	84,6	126,8	49,9%	
ITALIA	30,8	65,7	113,3%	
ALEMANIA	10,8	30,7	184,3%	
APAC	46,1	61,1	32,5%	
de los que:				
CHINA	21,2	23,5	10,8%	
FILIPINAS	17,4	25,4	46,0%	18,9%

Cifras en millones de euros

(1) Excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA.



En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente en el negocio de No Vida:

- El incremento en NORTEAMERICA (+343 millones de euros), gracias a la apreciación del dólar estadounidense y al buen desempeño del negocio de Autos, Hogar y Asistencia, así como a la gradual aportación del negocio procedente de Middle Oak.
- El crecimiento en EMEA (+162 millones de euros) gracias a los negocios de seguros y Asistencia en Turquía, a la incorporación de Direct Line (+58,3 millones de euros) y a los negocios de Asistencia y Global Risks, en Reino Unido.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge principalmente el crecimiento del volumen de negocio de Vida-Ahorro en Malta.

MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.035,8 millones de euros, con incremento del 8 por 100, procedente de la captación de nuevo negocio en el ramo de Vida y el efecto positivo de la apreciación del dólar estadounidense.

RATIOS DE GESTIÓN

En el cuadro siguiente se muestran los principales ratios de gestión:

	RATIOS		
	GASTOS ⁽¹⁾	SINIESTRALIDAD ⁽²⁾	COMBINADO ⁽³⁾
IBERIA	21,9%	75,4%	97,3%
LATAM NORTE	34,4%	59,7%	94,1%
LATAM SUR	35,3%	62,5%	97,8%
BRASIL	33,0%	60,7%	93,7%
EMEA	29,0%	72,2%	101,2%
NORTE AMÉRICA	28,6%	85,7%	114,3%
APAC	28,0%	69,9%	97,9%
MAPFRE RE	27,5%	67,5%	95,0%
MAPFRE, S.A.	28,3%	70,8%	99,1%

- (1) (Gastos de explotación netos de reaseguro - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.
- (3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 315,6 millones de euros, con decremento del 31 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2014	6M 2015	Δ %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.602,3	9.639,3	12,1%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.396,9	7.045,9	10,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.343,5	-4.988,6	14,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.757,4	-1.975,1	12,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	-21,2	-20,0	-5,5%
Resultado Técnico	274,8	62,2	-77,4%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	378,7	458,8	21,2%
Resultado del negocio de No Vida	653,5	521,0	-20,3%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.912,6	2.535,9	-12,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.485,2	2.179,9	-12,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.295,9	-1.927,1	-16,1%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-518,0	-575,7	11,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,9	-5,6	-29,1%
Resultado Técnico	-336,7	-328,5	-2,4%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	615,8	653,3	6,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	55,8	45,0	-19,3%
Resultado del negocio de Vida	335,0	369,8	10,4%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	271,9	237,9	-12,5%
Gastos de explotación	-272,5	-266,8	-2,1%
Otros ingresos y gastos	-34,3	-18,4	-46,3%
Resultado de las Otras Actividades	-34,8	-47,3	35,9%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-45,4	-29,1	-35,8%
Beneficio antes de impuestos	908,2	814,4	-10,3%
Impuesto sobre beneficios	-260,4	-272,8	4,8%
Beneficio después de impuestos	647,8	541,6	-16,4%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	24,9	31,7	27,3%
Resultado del ejercicio	672,7	573,3	-14,8%
Resultado atribuible a socios externos	-215,0	-257,7	19,8%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	457,7	315,6	-31,0%

Cifras en millones de euros

Tal y como se indica en el apartado 2.3 de las Notas explicativas a los estados financieros intermedios, como consecuencia del acuerdo alcanzado con CATALUNYA BANC y con objeto de que la cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2015 sea comparable con la del primer semestre de 2014, se ha reexpresado esta última.



El desglose de la aportación al resultado consolidado de las Áreas Regionales y el reaseguro se muestra a continuación:

ÁREA REGIONAL	6M 2014	6M 2015	△ %
IBERIA	230,8	202,2	-12,4%
BRASIL	68,2	85,5	25,4%
LATAM SUR	66,5	40,1	-39,7%
NORTEAMÉRICA	26,3	-57,3	-317,9%
EMEA	26,0	10,8	-58,5%
LATAM NORTE	30,3	30,7	1,3%
APAC	2,2	2,2	0,0%
TOTAL ÁREAS REGIONALES	450,3	314,2	-30,2%
MAPFRE RE	67,7	71,8	6,1%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-60,3	-70,4	16,7%
TOTAL	457,7	315,6	-31,0%

Cifras en millones de euros



BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.14	31.12.14	30.6.15
Fondo de comercio	1.946,2	2.030,5	2.036,6
Otros activos intangibles	1.979,9	2.046,3	1.897,5
Otro inmovilizado material	319,1	303,8	301,2
Tesorería	1.015,4	1.188,6	965,8
Inversiones e inmuebles	42.621,2	47.484,5	44.993,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.427,6	3.367,2	4.042,9
Operaciones de seguro y reaseguro	5.240,9	4.973,9	6.323,4
Impuestos diferidos	16,5	206,8	179,3
Activos mantenidos para la venta	9,4	9,4	2.740,9
Otros activos	3.984,4	3.804,3	4.276,4
TOTAL ACTIVO	60.560,6	65.415,3	67.757,4
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.484,8	9.152,7	8.720,8
Socios externos	2.228,3	2.316,7	2.233,3
Deuda financiera y subordinada	1.784,8	1.788,2	2.282,5
Provisiones técnicas	42.392,6	46.444,9	45.538,0
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	25.672,3	29.472,1	26.573,4
- Otras provisiones técnicas	16.720,3	16.972,8	18.964,6
Provisiones para riesgos y gastos	671,2	688,3	680,9
Operaciones de seguro y reaseguro	2.054,5	1.973,7	2.718,6
Impuestos diferidos	676,6	845,7	720,6
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0	2.198,5
Otros pasivos	2.267,8	2.205,1	2.664,2
TOTAL PASIVO	60.560,6	65.415,3	67.757,4

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 77.452,8 millones de euros (72.333,5 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio anterior), con incremento del 7,1 por 100.



A 30 de junio de 2015, y a efectos de su presentación en el balance de situación consolidado, se ha procedido a la compensación de los activos y pasivos por importes diferidos de cada uno de los sujetos fiscales del Grupo, reexpresando los importes correspondientes al ejercicio 2014 a efectos de comparación de la información.

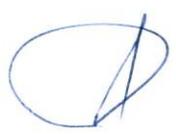
PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.954,1 millones de euros, frente a 10.713,1 millones de euros en el primer semestre de 2014. De la citada cantidad, 2.233,3 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. El patrimonio consolidado atribuido a la Sociedad dominante por acción representaban 2,83 euros al final del primer semestre de 2015 (2,76 euros a 30.6.2014).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio, incluyendo las actividades interrumpidas:

	2015		2014	
	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto Total
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	9.152,7	2.316,7	11.469,4	9.893,7
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	-784,3	-191,4	-975,7	1.552,6
Por diferencias de conversión	-258,4	-100,7	-359,1	82,9
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	488,6	154,4	643,0	-1.116,6
Otros	-4,0	-0,1	-4,1	2,6
TOTAL	-558,1	-137,8	-695,9	521,5
Resultado del período	315,6	257,7	573,3	672,7
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	-170,5	-416,9	-395,3
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	-24,0	-24,0	0,0
Otros cambios en el patrimonio neto	56,9	-8,8	48,1	20,5
SALDO A 30/6 DEL EJERCICIO CORRESPONDIENTE	8.720,8	2.233,3	10.954,1	10.713,1

Cifras en millones de euros



La evolución del patrimonio neto refleja:

- el resultado del semestre;
- la caída en el valor de mercado de la cartera de inversiones financieras en Europa causada por la crisis económica en Grecia;
- el efecto negativo derivado de la aplicación del tipo de cambio SIMADI a las partidas denominadas en bolívares venezolanos, acompañado por el efecto de la depreciación del real brasileño y de la lira turca, y parcialmente compensado por la apreciación del dólar estadounidense;
- el dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas, que fue pagado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos;
- el efecto positivo derivado de la reexpresión por inflación de los estados financieros de Venezuela.

EMPLEADOS

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre del ejercicio es de 38.236 personas, de las que 10.897 son empleados en España y 27.339 en otros países (10.600 y 26.024, respectivamente, a 30.6.2014).

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en el presente informe de gestión.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

En este marco, las principales incertidumbres para el próximo semestre son las derivadas del contexto económico negativo de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Contracción en el nivel de actividad económica, con consiguiente caída en la demanda de productos aseguradores y en los resultados de las filiales.
- Mayores niveles de inflación.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras.
- Caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.
- Entorno de bajos tipos de interés.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Consejo de Administración considera que MAPFRE está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. Las cuentas del primer semestre recogen adecuadamente los efectos de estos riesgos.

HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2015

No existen hechos significativos posteriores al cierre de la información financiera del primer semestre de 2015.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO
1.362/2007)

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE, S.A. correspondientes al primer semestre de 2015 contenidos en las páginas 1 a 39 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 23 de julio de 2015.

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan adjuntos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

D. Antonio Huertas Mejías
Presidente

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vicepresidente 1º

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. Francisco Vallejo Vallejo
Vicepresidente 2º

D. Antonio Núñez Tovar
Vicepresidente 3º

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente 4º

D. Alberto Manzano Martos
Vocal

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal

D.ª Adriana Casademont i Ruhi
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Rafael Casas Gutiérrez
Vocal

D.ª Catalina Mifarro Brugarolas
Vocal

D. Georg Daschner
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badias
Vocal

D. Rafael Fontoira Suris
Vocal

D. Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario no Consejero

DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR que la ausencia de firma del Administrador D. George Daschner se debe a que ha concurrido a la reunión por conferencia telefónica según lo previsto en el art. 8.2 del Reglamento del Consejo de Administración.