

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	Δ %
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;

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- 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	Δ %
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	Δ %
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	Δ %	Δ % 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.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- 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	Δ %	Δ % 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.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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) $(\text{Gastos de explotación netos de reaseguro} - \text{otros ingresos técnicos} + \text{otros gastos técnicos}) / \text{Primas imputadas netas de reaseguro}$. Cifras relativas al seguro No Vida.

(2) $(\text{Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro} + \text{variación de otras provisiones técnicas} + \text{participación en beneficios y extornos}) / \text{Primas imputadas netas de reaseguro}$. Cifras relativas al seguro No Vida.

(3) $\text{Ratio combinado} = \text{Ratio de gastos} + \text{Ratio de siniestralidad}$. 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.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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	Δ %
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.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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.