

MAPFRE, S.A.
y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



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

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 a 30 de junio 2016, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, 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 2016 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 2015. 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 2016 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 2016. 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

26 de julio de 2016



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2016

MAPFRE, S.A.

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2016

MAPFRE, S.A.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2016

- A) Balance 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 CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
A) ACTIVOS INTANGIBLES		3.792,07	3.697,56
I. Fondo de comercio		1.996,20	2.068,00
II. Otros activos intangibles		1.795,87	1.629,56
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.253,24	1.274,48
I. Inmuebles de uso propio		968,59	943,40
II. Otro inmovilizado material		284,65	331,08
C) INVERSIONES		45.298,60	42.533,27
I. Inversiones inmobiliarias		1.324,62	1.324,32
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	2.467,60	2.163,49
2. Cartera disponible para la venta	5.1	35.732,86	34.565,58
3. Cartera de negociación	5.1	4.591,74	3.430,09
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		198,79	197,25
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	640,75	557,17
V. Otras inversiones	5.1	342,24	295,37
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.2	1.810,47	1.798,88
E) EXISTENCIAS		75,66	75,83
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		4.096,43	3.869,52
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		292,01	255,91
H) CRÉDITOS		7.557,53	6.733,62
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	5.032,84	4.231,71
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	1.044,13	1.068,12
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		164,95	193,65
2. Otros créditos fiscales	5.1	134,93	54,41
IV. Créditos sociales y otros	5.1	1.180,68	1.185,73
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		1.577,61	989,09
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		2.197,11	2.082,65
K) OTROS ACTIVOS		145,37	142,78
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	992,55	35,68
TOTAL ACTIVO		69.088,65	63.489,27

Datos en millones de euros

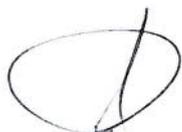


MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
A) PATRIMONIO NETO		11.179,02	10.408,29
I. Capital desembolsado	6	307,95	307,95
II. Prima de emisión		1.506,74	1.506,74
III. Reservas		7.039,42	6.747,74
IV. Dividendo a cuenta		--	(184,77)
V. Acciones propias		(60,23)	(2,39)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		380,41	708,77
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		5,09	--
VIII. Ajustes por cambios de valor		801,40	632,19
IX. Diferencias de conversión		(1.034,70)	(1.142,49)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.946,08	8.573,74
Intereses minoritarios		2.232,94	1.834,55
B) PASIVOS SUBORDINADOS	5.4	611,38	594,81
C) PROVISIONES TÉCNICAS		45.992,20	43.262,20
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		9.130,77	8.425,76
II. Provisión de seguros de vida		26.320,73	25.026,32
III. Provisión para prestaciones		9.725,43	9.037,06
IV. Otras provisiones técnicas		815,27	773,06
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		1.810,47	1.798,88
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		738,67	697,03
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		90,48	19,93
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		788,86	710,54
H) DEUDAS		6.838,20	5.628,87
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.4	994,17	--
II. Deudas con entidades de crédito	7	706,59	1.177,73
III. Otros pasivos financieros	5.5	376,45	506,72
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		1.094,62	862,26
V. Deudas por operaciones de reaseguro		1.395,55	1.446,74
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		206,85	177,30
2. Otras deudas fiscales		467,38	431,70
VII. Otras deudas		1.596,59	1.026,42
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		263,22	368,72
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.3	776,15	--
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		69.088,65	63.489,27

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 2016 Y 2015

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2016	2015
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	9.1	10.179,90	10.286,20
b) Primas reaseguro aceptado	9.1	1.899,61	1.388,96
c) Primas reaseguro cedido		(1.971,09)	(2.054,06)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(610,19)	(1.092,12)
Reaseguro aceptado		(145,31)	(180,02)
Reaseguro cedido		134,22	376,90
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		3,68	4,28
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.357,20	1.372,45
b) De patrimonio		65,77	75,76
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		440,02	61,47
5. Otros ingresos técnicos		24,49	21,94
6. Otros ingresos no técnicos		32,13	11,91
7. Diferencias positivas de cambio		395,13	502,46
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		16,65	10,00
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		11.822,21	11.286,13
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Sinestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(6.172,22)	(6.319,83)
Reaseguro aceptado		(1.036,30)	(1.047,38)
Reaseguro cedido		843,96	784,08
b) Gastos imputables a las prestaciones		(412,00)	(420,99)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(298,31)	114,54
3. Participación en beneficios y extornos		(21,77)	(26,08)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.305,25)	(2.292,70)
b) Gastos de administración		(404,05)	(424,86)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		199,83	166,76
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,59)	(1,45)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(288,27)	(344,64)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(15,43)	(18,35)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(404,66)	(16,48)
8. Otros gastos técnicos		(43,97)	(47,67)
9. Otros gastos no técnicos		(77,52)	(40,31)
10. Diferencias negativas de cambio		(369,27)	(443,91)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	8	(50,45)	(16,10)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.867,27)	(10.396,37)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		964,94	890,76
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		174,45	237,90
2. Gastos de explotación		(218,21)	(266,85)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		48,21	36,74
b) Gastos financieros		(45,37)	(60,68)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		1,91	4,88
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,45)	--
5. Reversión provisión deterioro de activos		1,70	3,72
6. Dotación provisión deterioro de activos	8	(5,36)	(3,01)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(43,12)	(47,30)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(17,13)	(29,14)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	9.2	904,69	814,32
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(306,49)	(272,70)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		598,20	541,62
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	9.2	--	31,72
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		598,20	573,34
1. Atribuible a intereses minoritarios		217,79	257,71
2. Atribuible a la Sociedad dominante	9.2	380,41	315,63

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,12	0,10
---	--	------	------

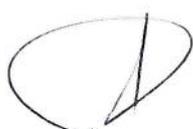
MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	904,69	857,49	(306,49)	(284,15)	217,79	257,71	380,41	315,63
A.1. Operaciones continuadas	904,69	814,32	(306,49)	(272,70)	217,79	241,55	380,41	300,07
A.2. Operaciones interrumpidas	–	43,17	–	(11,45)	–	16,16	–	15,56
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	622,57	(800,09)	(73,00)	104,14	272,57	(137,81)	277,00	(558,14)
B.1. Operaciones continuadas	622,57	(780,84)	(73,00)	99,01	272,57	(130,75)	277,00	(551,08)
1. Activos financieros disponibles para la venta	1.098,70	(1.226,53)	(284,87)	304,43	157,93	(164,57)	655,90	(757,53)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	1.233,51	(1.062,13)	(318,06)	264,00				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(137,57)	(163,93)	33,18	40,45				
c) Otras reclasificaciones	2,76	(0,47)	0,01	(0,02)				
2. Diferencias de conversión	367,27	(358,10)	0,44	(1,00)	259,92	(100,74)	107,79	(258,36)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	368,22	(361,18)	0,44	(1,00)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(0,80)	(1,12)	–	–				
c) Otras reclasificaciones	(0,15)	4,18	–	–				
3. Contabilidad tácita	(824,64)	807,87	206,14	(204,42)	(145,02)	134,63	(473,48)	468,82
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(826,27)	743,51	206,55	(186,40)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	1,63	64,36	(0,41)	(18,03)				
c) Otras reclasificaciones	–	–	–	–				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(0,05)	(3,78)	–	–	0,00	(0,09)	(0,05)	(3,69)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,05	(2,37)	–	–				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	–	–	–	–				
c) Otras reclasificaciones	(0,10)	(1,41)	–	–				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(18,71)	(0,30)	5,29	–	(0,26)	0,02	(13,16)	(0,32)
B.2. Operaciones interrumpidas	–	(19,25)	–	5,13	–	(7,06)	–	(7,06)
TOTALES	1.527,26	57,40	(379,49)	(180,01)	490,36	119,90	657,41	(242,51)

Datos en millones de euros

Todas las partidas incluidas en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado son susceptibles de ser reclasificadas a la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con las NIIF-UE.



C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE									INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS										
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTO S DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
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

SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2016	307,95	1.506,74	6.747,74	(184,77)	(2,39)	708,77	--	632,19	(1.142,49)	1.834,55	10.408,29
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.747,74	(184,77)	(2,39)	708,77	--	632,19	(1.142,49)	1.834,55	10.408,29
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	--	--	380,41	--	169,21	107,79	490,36	1.147,77
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	--	(218,26)	--	(57,84)	--	--	--	--	(128,47)	(404,57)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	55,00	55,00
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	--	(215,57)	--	--	--	--	--	--	(173,31)	(388,88)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	--	(2,69)	--	(57,84)	--	--	--	--	(10,16)	(70,69)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	--	509,94	184,77	--	(708,77)	5,09	--	--	36,50	27,53
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	--	524,00	184,77	--	(708,77)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	(14,06)	--	--	--	5,09	--	--	36,50	27,53
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2016	307,95	1.506,74	7.039,42	--	(60,23)	380,41	5,09	801,40	(1.034,70)	2.232,94	11.179,02

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 2016 Y 2015

CONCEPTO	2016	2015
1. Actividad aseguradora:	728,21	(59,00)
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	11.578,01	11.542,55
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(10.849,80)	(11.601,55)
2. Otras actividades de explotación:	(176,20)	(166,90)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	313,02	334,47
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(489,22)	(501,37)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(230,85)	(301,13)
4. Actividades interrumpidas	--	7,15
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	321,16	(519,88)
1. Cobros de actividades de inversión:	9.893,44	8.096,27
Inmovilizado material	3,23	3,39
Inversiones inmobiliarias	15,22	32,75
Inmovilizado intangible	0,21	2,22
Instrumentos financieros	8.695,24	7.092,60
Participaciones	426,19	300,35
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	45,45	--
Intereses cobrados	614,23	596,83
Dividendos cobrados	37,09	42,98
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	56,58	25,15
2. Pagos de actividades de inversión:	(9.769,92)	(7.664,91)
Inmovilizado material	(25,83)	(20,12)
Inversiones inmobiliarias	(6,62)	(12,86)
Inmovilizado intangible	(47,05)	(69,42)
Instrumentos financieros	(8.921,88)	(6.648,83)
Participaciones	(670,53)	(395,75)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(78,64)	(496,63)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(19,37)	(21,30)
3. Actividades interrumpidas	--	28,11
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	123,52	459,47
1. Cobros de actividades de financiación	1.145,10	574,52
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	55,00	--
Enajenación de valores propios	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	1.090,10	574,52
2. Pagos de actividades de financiación	(977,56)	(478,71)
Dividendos de los accionistas	(374,78)	(420,93)
Intereses pagados	(15,91)	(12,91)
Pasivos subordinados	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	(0,38)	(5,02)
Adquisición de valores propios	(57,87)	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(528,62)	(39,85)
3. Actividades interrumpidas	--	(22,90)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	167,54	72,91
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(23,70)	(197,34)
Saldo de tesorería a 30 de junio de actividades interrumpidas	--	(37,94)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	588,52	(222,77)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	989,09	1.188,60
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.577,61	965,83

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.

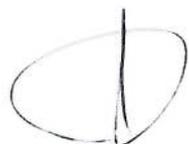
La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, 52.

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 2016 (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 adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), 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 2015.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 26 de julio de 2016.



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 2015.

2.3. 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 2016 es el siguiente:

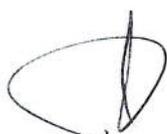
1. Adquisiciones o aumentos de participación

Denominación de la sociedad (País)	Concepto	Fecha de efecto	Importe (millones de euros)	% Derechos de voto	
				Adquisición	Total
MAPFRE AMERICA (España)	INCREMENTO	25.05.2016	12,83	0,51	99,73

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 30.06.16	
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	FUSION	01.01.2016	100,00	0,00	--
COSTARICAASISTENCIA	LIQUIDACION	01.05.2016	100,00	0,00	--

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES



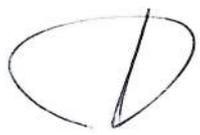
En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de la prima, ya que ésta se realiza de acuerdo con la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del periodo de cobertura del contrato.

4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2016	2015	2016	2015
Dividendo complementario del ejercicio anterior	215,57	246,36	0,07	0,08
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
TOTAL	215,57	246,36	0,07	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 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Derivados	--	--	--	--	518,15	471,67	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	2.155,66	2.170,56	740,64	586,77	--	--
Valores representativos de deuda	2.431,04	2.114,47	33.509,57	32.335,80	3.154,20	2.370,96	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	--	--	--	--	--	--
Préstamos	32,08	46,43	5,09	9,00	--	--	36,61	--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	640,75	557,17
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	6.076,97	5.299,83
Otros activos financieros	4,48	2,59	62,54	50,22	178,75	0,69	1.621,25	1.535,51
Total	2.467,60	2.163,49	35.732,86	34.565,58	4.591,74	3.430,09	8.375,58	7.392,51

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 0,09 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.

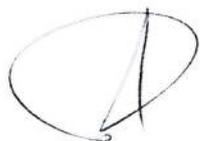
Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable cambios en las variables observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

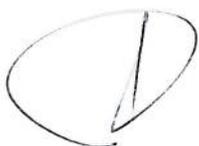
Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor contable (valor razonable)	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2016	2015
	2016	2015	2016	2015	2016	2015		
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	2.103,17	2.086,95	40,05	64,30	12,41	19,31	2.155,63	2.170,56
Valores representativos de deuda	29.321,57	28.840,57	4.163,33	3.446,87	24,67	48,36	33.509,57	32.335,80
Otros activos financieros	59,57	28,97	8,09	30,25	-	-	67,66	59,22
Total cartera disponible para la venta	31.484,31	30.956,49	4.211,47	3.541,42	37,08	67,67	35.732,86	34.565,58
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura)	3,20	2,53	514,95	469,14	-	-	518,15	471,67
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	708,69	585,21	30,58	0,20	1,36	1,36	740,63	586,77
Valores representativos de deuda	3.062,74	2.310,69	91,46	60,27	-	-	3.154,20	2.370,96
Otros activos financieros	1,39	0,35	177,37	0,34	-	-	178,76	0,69
Total cartera de negociación	3.776,02	2.898,78	814,36	529,95	1,36	1,36	4.591,74	3.430,09

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 2016 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 2016 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	19,31	48,36	--	67,67
Compras	1,28	--	--	1,28
Ventas	(1,11)	(0,47)	--	(1,58)
Transferencia desde nivel 1 o 2	--	--	--	--
Transferencia a nivel 1 o 2	--	--	--	--
Amortizaciones	--	--	--	--
Pérdidas y ganancias	--	(23,65)	--	(23,65)
Otros	(7,07)	0,43	--	(6,64)
Saldo final	12,41	24,67	--	37,08

Datos en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (coste amortizado)		VALOR RAZONABLE							
			Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Valores representativos de deuda	2.431,04	2.114,47	2.040,43	1.917,38	290,87	184,42	28,39	28,97	2.359,69	2.130,77
Otras inversiones	36,56	49,02	17,11	30,39	0,12	1,14	19,34	17,51	36,57	49,04
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	2.467,60	2.163,49	2.057,54	1.947,77	290,99	185,56	47,73	46,48	2.396,26	2.179,81

Datos en millones de euros

A 30 de junio de 2016 el Grupo tiene entregados en garantía, por operaciones de permuta financiera, activos de renta fija por un importe de 341,90 millones de euros (320,77 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A 30 de junio de 2016 los activos de renta fija recibidos en garantía ascienden a 383,68 millones de euros (282,30 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). 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. La existencia de dichas

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en la mayoría de los derivados del Grupo.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Concepto	Valor contable (valor razonable)						Total	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		2016	2015
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Instrumentos de patrimonio	88,36	47,74	–	–	–	–	88,36	47,74
Valores representativos de deuda y otros	293,34	637,88	553,91	722,54	–	–	847,25	1.360,42
Fondos de inversión	803,39	311,77	71,47	78,95	–	–	874,86	390,72
Total	1.185,09	997,39	625,38	801,49	–	–	1.810,47	1.798,88

Datos en millones de euros

5.3 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

El incremento de la partida Activos no corrientes mantenidos para la venta y sus pasivos asociados corresponde a la reclasificación de los activos y pasivos de las entidades dependientes Unión del Duero, Compañía de Seguros de Vida, S.A. y Duero Pensiones, EGFP, S.A. como consecuencia de la comunicación por Banco CEISS del ejercicio de su opción de compra voluntaria sobre la totalidad de las acciones titularidad del Grupo en las mencionadas sociedades. Los ingresos y resultados obtenidos por estas entidades en el ejercicio 2015 ascendieron en total a 136,86 y 15,97 millones de euros, respectivamente.

5.4. EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Durante el semestre no se ha producido más operación con valores representativos de deuda que la emisión de obligaciones simples descrita a continuación.

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

A 30 de junio de 2016 el saldo de esta cuenta recoge el coste amortizado de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE, S.A.. Los términos y condiciones más relevantes de la emisión se describen a continuación:

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

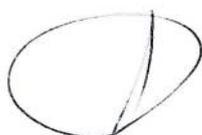
- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas mediante anotaciones en cuenta.
- Importe total: 1.000 millones de euros.
- Número de títulos: 10.000.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 19 de mayo de 2016.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 19 de mayo de 2026.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 1,625 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: BBB+(Standard & Poor's).

El valor contable asciende a 992,3 millones de euros y los intereses devengados pendientes de pago a 30 de junio de 2016 ascienden a 1,87 millones de euros.

5.5. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 330,83 y 323,96 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.

En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio propio.



6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2016 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 67,70 por 100 del capital a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2016 la Sociedad dominante ha adquirido 29.487.334 acciones propias, representativas del 0,96% del capital, por importe de 57.840.843,65 euros, a un cambio medio de 1,96 euros por acción. El valor nominal de las acciones adquiridas asciende a 2.948.733,40 euros. A 30 de junio de 2016, la Sociedad dominante posee 30.500.000 acciones propias, representativas del 0,99% del capital, por importe total de 60.233.635,85 euros.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

Entidad	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2016	2015	2016	2015
Banco de Santander	11.12.2020	1.000,00	1.000,00	550,00	1.000,00
TOTAL		1.000,00	1.000,00	550,00	1.000,00

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Deterioro en	2016	2015
Activos intangibles	–	–
Inversiones inmobiliarias	5,21	2,45
Inversiones financieras	30,61	5,90
Créditos	19,99	10,76
TOTAL	55,81	19,11

Datos en millones de euros

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Área Regional / Unidad de Negocio	Primas		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Iberia	4.027,05	3.705,98	364,99	289,83	243,45	202,18
Latam Norte	726,06	1.182,43	50,12	45,66	32,83	30,69
Latam Sur	970,32	1.298,08	37,67	86,59	17,72	40,15
Brasil	2.186,64	2.512,27	398,74	444,91	67,96	85,50
EMEA	1.390,14	816,45	(27,09)	26,47	(24,29)	10,75
Norteamérica	1.462,24	1.363,16	60,74	(93,12)	42,48	(57,33)
APAC	69,19	61,14	(6,93)	2,52	(6,89)	2,23
Total Áreas Regionales	10.831,64	10.939,51	878,24	802,86	373,26	314,18
Reaseguro	2.273,86	2.035,82	118,95	100,04	90,36	71,79
Total Unidades de Negocio	13.105,50	12.975,33	997,19	902,90	463,62	385,96
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	(1.025,99)	(800,17)	(92,50)	(88,57)	(83,21)	(70,33)
Total	12.079,51	12.175,16	904,69	814,32	380,41	315,63

Datos en millones de euros

9.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR ACTIVIDADES

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por actividades de los semestres finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

Actividad	Ingresos ordinarios		Resultado			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Seguro directo:						
• Vida	2.196,39	2.163,84	371,05	370,73	81,81	83,38
• Autos	3.771,57	3.607,80	139,77	146,55	73,42	59,21
• Otros no vida	4.273,12	4.554,87	296,85	211,07	138,95	98,62
Reaseguradora	3.117,56	2.876,17	154,38	154,35	110,87	107,88
Otras actividades	456,77	525,36	113,43	27,06	113,69	37,60
Total operaciones continuadas	13.815,41	13.728,04	1.075,48	909,76	518,74	386,69
Resultado de actividades interrumpidas					--	15,56
Ajustes de consolidación y Holdings	(1.561,45)	(1.314,98)	(170,79)	(95,44)	(138,33)	(86,61)
Total	12.253,96	12.413,06	904,69	814,32	380,41	315,63

Datos en millones de euros

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 actividades 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 primer semestre del ejercicio 2016 BANKINTER y MAPFRE han alcanzado un acuerdo con Barclays para adquirir el negocio de Vida y Pensiones de esta entidad financiera en Portugal, negocio considerado como una única unidad generadora de efectivo. La operación, que asciende a 75 millones de euros, se ha realizado a través de BANKINTER SEGUROS DE VIDA, sociedad participada conjuntamente al 50% por MAPFRE y BANKINTER. Con esta operación MAPFRE refuerza su presencia en el mercado portugués. Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 MAPFRE INTERNACIONAL, S.A. adquirió 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. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

las combinaciones de negocio en el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes:

Concepto	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	
	Bankinter Vida Sucursal de Portugal	Direct Line Italia	Direct Line Alemania
ACTIVO			
Otros activos intangibles-Gastos de adquisición de cartera	69,66	15,60	23,52
Inversiones	903,65	602,95	397,14
Activos por impuestos diferidos	-	-	23,49
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2,15		
Créditos	24,25	151,33	88,57
Tesorería	35,92	52,00	13,98
Otros activos	8,10	391,88	58,88
TOTAL ACTIVO	1.043,73	1.213,76	605,58
PASIVO			
Provisiones técnicas	527,43	868,20	371,65
Pasivos por impuestos diferidos	0,32	26,00	28,74
Deudas	446,04	128,60	30,00
Otros pasivos	0,28	28,38	2,00
TOTAL PASIVO	974,07	1.051,18	432,39
Valor razonable de los activos netos	69,66	162,58	173,19
Participación adquiñda	100%	100%	100%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiñdos	69,66	162,58	173,19
Diferencia de primera consolidación	5,34	101,30	125,47
Coste de adquisición	75,00	263,88	298,66

Datos en millones de euros

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, en su caso, sus correspondientes pasivos por impuestos diferidos, no registrados en sus libros. Asimismo, los valores razonables relativos a la combinación de negocios realizada en 2016, han sido asignados de forma provisional por encontrarse en estudio la adecuada identificación y determinación de dichos valores. Respecto al epígrafe de "Deudas" de dicha combinación, cabe destacar que prácticamente en su totalidad corresponde a compromisos con clientes cuya referencia es el valor de determinados activos recogidos en el epígrafe de "Inversiones", los cuales se registran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste de adquisición de las combinaciones fué satisfecho íntegramente, no existiendo a 30 de junio de 2016 y de 2015 pagos aplazados.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones en el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, por importe total de 0,74 y 4,04 millones de euros respectivamente, fueron contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al grupo consolidable de las anteriores combinaciones ha sido el 1 de abril de 2016 para la adquirida en el primer semestre del ejercicio 2016 y el 1 de junio de 2015 para las adquiridas en el primer semestre del ejercicio anterior; habiendo contribuido en dichos semestres con 29,06 y 58,25 millones de euros a las primas del Grupo y con 1,45 y 1,40 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Gastos financieros	1,14	–	–	–	1,14	–
Contratos de gestión o colaboración	–	–	–	–	–	–
Arrendamientos	–	–	1,42	1,28	1,42	1,28
Recepción de servicios	–	–	–	0,02	–	0,02
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	–	–	–	–	–	–
Resultados por baja o enajenación de activos	–	–	–	–	–	–
Otros gastos	–	–	0,11	0,02	0,11	0,02
Total	1,14	–	1,53	1,32	2,67	1,32
Ingresos financieros	–	–	–	–	–	–
Contratos de gestión o colaboración	–	–	–	–	–	–
Dividendos recibidos	–	–	–	–	–	–
Arrendamientos	0,10	–	0,02	–	0,12	–
Prestación de servicios	–	–	0,03	–	0,03	–
Resultados por baja o enajenación de activos	–	–	–	–	–	–
Otros ingresos	0,14	0,11	–	0,01	0,14	0,12
Total	0,24	0,11	0,05	0,01	0,29	0,12

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	–	–	–	–	–	–
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital entregadas	–	–	–	–	–	–
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	–	–	–	–	–	–
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	200,00	–	–	–	200,00	–
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	–	–	–	–	–	–
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	60,00	–	–	–	60,00	–
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	–	–	–	–	–	–
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	–	–	–	–	–	–
Garantías y avales prestados	–	–	–	–	–	–
Garantías y avales recibidos	0,02	–	0,01	–	0,03	–
Compromisos adquiridos	–	–	–	–	–	–
Compromisos/Garantías cancelados	–	–	–	–	–	–
Dividendos y otros beneficios atribuidos	145,94	166,79	–	–	145,94	166,79
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 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	2016	2015
•Retribución fija	1,94	1,81
•Retribución variable	2,19	2,26
•Dietas	--	0,37
•Atenciones estatutarias	1,30	0,98
•Otros	0,13	0,11
Total	5,56	5,53

Datos en millones de euros

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2016 1,74 millones de euros (0,64 millones en el primer semestre de 2015). En el primer semestre del ejercicio 2016 se ha liquidado el Plan de incentivos a medio plazo 2013-2015, ascendiendo el importe liquidado a 3,24 millones de euros, importe que se encontraba íntegramente provisionado. Adicionalmente, en el primer semestre del ejercicio 2016 se han provisionado 1,88 millones de euros en concepto de incentivos a medio plazo.



11.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015.

Plantilla media	2016	2015
Hombres	17.016	17.253
Mujeres	20.896	20.970
Total	37.912	38.223

12. OTRA INFORMACIÓN

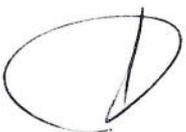
- Desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios no se han producido hechos posteriores significativos.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2016

MAPFRE, S.A.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

Ingresos consolidados

Las primas emitidas y aceptadas, excluyendo las eliminaciones de consolidación, por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2016 a 13.105,5 millones de euros, con un incremento del 1,0 por 100. Las primas consolidadas han sumado 12.079,5 millones de euros, una reducción del 0,8 por 100 durante el ejercicio. Los ingresos consolidados han alcanzado la cifra de 14.640,8 millones de euros, incrementándose un 0,8 por 100 y se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro⁽¹⁾:

	6M 2015	6M 2016	△ %
Primas emitidas y aceptadas	12.175,2	12.079,5	-0,8%
Ingresos financieros	2.058,0	2.311,9	12,3%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	285,5	249,4	-12,6%
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	14.518,7	14.640,8	0,8%

Cifras en millones de euros

(1) A efectos comparativos se ha excluido en 2015 a CATALUNYACAIXA, al calificarse como actividad interrumpida.

Los ingresos consolidados del primer semestre de 2016 presentan cifras superiores en un 0,8 por 100 a las del año anterior y recogen:

- las primas de No Vida continúan beneficiándose de la recuperación del mercado español, pero aún se ven afectadas por la depreciación del bolívar venezolano y el real brasileño;
- la sólida evolución del negocio de Vida, a pesar del complicado entorno de mercado, en el que la fortaleza de la red agencial de MAPFRE en España ha contribuido a compensar la caída en Brasil de las ventas de productos de Riesgo asociados a créditos, y la depreciación del real brasileño; y
- la gestión activa de la cartera, incrementando las plusvalías realizadas durante el trimestre.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las primas imputadas netas consolidadas han ascendido en el primer semestre de 2016 a 9.487,1 millones de euros, con incremento del 2,8 por 100 (9.225,8 millones de euros en 6M 2015).

Primas 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 4.027,0 millones de euros, con incremento del 8,7 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

	6M 2015	6M 2016	Δ %
IBERIA	3.706,0	4.027,0	8,7%
ESPAÑA	3.591,9	3.928,1	9,4%
PORTUGAL	114,1	98,9	-13,3%

Cifras en millones de euros

El incremento de primas recoge:

- en el seguro de No Vida, la continuación del repunte de la producción en casi todas las líneas de negocio, impulsado por un crecimiento del 7,9 por 100 en Salud, y aumento del 2,1 por 100 en Automóviles; y
- en el seguro de Vida, el repunte de las ventas en la red agencial junto con la emisión de una gran póliza colectiva de ahorro en el segundo trimestre 2016 (133 millones de euros).

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE AM, han alcanzado un volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas de 4.603,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 21,3 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 2.009,2 millones de euros, con un aumento del 0,7 por 100.

LATINOAMÉRICA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 3.883,0 millones de euros, con un decremento del 22,2 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	6M 2015	6M 2016	Δ %	Δ % moneda local ⁽¹⁾
BRASIL	2.512,3	2.186,6	-13,0%	3,2%
LATAM SUR	1.298,1	970,3	-25,3%	
de los que:				
PERÚ	237,2	241,2	1,7%	13,0%
COLOMBIA	241,5	210,9	-12,7%	9,4%
CHILE	184,8	199,8	8,1%	16,9%
ARGENTINA	183,0	162,4	-11,3%	42,0%
LATAM NORTE	1.182,4	726,1	-38,6%	
de los que:				
MÉXICO	887,4	435,3	-50,9%	-44,0%

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 para el negocio de No Vida:

- en BRASIL, caída en los volúmenes en euros debido a la depreciación del real brasileño, pero crecimiento en moneda local (+10 por 100), principalmente impulsado por el seguro Agrícola y los Riesgos Industriales, que ha compensado la disminución en Automóviles;
 - en LATAM SUR, fuerte contracción debido a la aplicación de un tipo de cambio 'implicito' en Venezuela, que ha afectado a todas las líneas de negocio, incluyendo MAPFRE ASISTENCIA y GLOBAL RISKS, así como evolución muy positiva de la emisión en Automóviles en Colombia, parcialmente compensada por la contracción en el mismo segmento en Chile;
- y

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- en LATAM NORTE, disminución de la emisión en México en los segmentos de Riesgos Industriales, Salud y Agrícola así como crecimiento en moneda local en Automóviles (+7 por 100).

Con respecto al negocio de Vida, la evolución de primas refleja:

- en BRASIL, disminución del 8 por 100 en moneda local, por el efecto de la menor actividad crediticia de Banco do Brasil, así como por la depreciación del real brasileño;
- en LATAM SUR, cancelación de contratos deficitarios en Colombia, parcialmente compensada por el buen desempeño en Argentina, Chile y Perú; y
- en LATAM NORTE, contracción de la emisión en México por la no renovación de contratos deficitarios.

INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 2.921,5 millones de euros, con un incremento del 30,4 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	6M 2015	6M 2016	Δ %	Δ % moneda local ⁽¹⁾
NORTEAMÉRICA	1.363,2	1.462,2	7,3%	
de los que:				
ESTADOS UNIDOS	1.163,9	1.272,4	9,3%	9,0%
PUERTO RICO	199,0	191,6	-3,7%	3,0%
EMEA	816,4	1.390,1	70,3%	
de los que:				
TURQUÍA	341,5	469,7	37,5%	59,0%
ITALIA	65,7	276,5	---	---
ALEMANIA	30,7	202,2	---	---
MALTA	126,8	183,6	44,8%	---
REINO UNIDO	144,0	144,9	0,6%	---
APAC	61,1	69,2	13,3%	---

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 para el negocio de No Vida:

- crecimiento en EE.UU. derivado de la buena evolución de las principales líneas de negocio en otros estados distintos de Massachusetts (+18,3 por 100); grandes aumentos en Connecticut procedentes de su fuerte posición competitiva en el mercado, e incremento de tarifas en Hogar en Massachusetts (la prima media por póliza aumenta un 6,3 por 100 desde 2015 mientras el número de pólizas crecen un 3,9 por 100); y
- fuerte crecimiento de las unidades de seguro en EMEA debido a la consolidación del negocio directo en Italia y Alemania (+378 millones de euros) además de incrementos de tarifas y volúmenes en Turquía (132 millones de euros).

MAPFRE RE

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 2.273,9 millones de euros, con un incremento del 11,7 por 100, procedente del desempeño positivo en el negocio de No Vida ajeno al Grupo, a pesar de las difíciles condiciones de mercado y a diferencias temporales en la emisión de grandes contratos en el segmento de Vida.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Resultados**

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 380,4 millones de euros, con un incremento del 20,5 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2015	6M 2016	Δ %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	9.639,3	9.510,7	-1,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	7.045,9	7.090,8	0,6%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.988,6	-4.957,1	-0,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.975,1	-1.947,3	-1,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	-20,0	-11,6	-42,0%
Resultado Técnico	62,2	174,8	181,0%
Ingresos financieros netos	473,2	455,3	-3,8%
Otros no técnicos	-14,4	-42,1	192,4%
Resultado del negocio de No Vida	521,0	588,0	12,9%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.535,9	2.568,8	1,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.179,9	2.396,3	9,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.927,1	-2.139,5	11,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-575,7	-562,2	-2,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-5,6	-7,9	41,1%
Resultado Técnico	-328,5	-313,3	-4,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	653,3	654,8	0,2%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	45,0	35,4	-21,3%
Resultado del negocio de Vida	369,8	376,9	1,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos y gastos netos de explotación	-28,9	-43,7	51,2%
Otros ingresos y gastos	-18,4	0,6	-103,3%
Resultado de las Otras Actividades	-47,3	-43,1	-8,9%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-29,1	-17,1	-41,2%
Beneficio antes de impuestos	814,4	904,7	11,1%
Impuesto sobre beneficios	-272,8	-306,5	12,4%
Beneficio después de impuestos	541,6	598,2	10,5%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	31,7	0,0	---
Resultado del ejercicio	573,3	598,2	4,3%
Resultado atribuible a socios externos	-257,7	-217,8	-15,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	315,6	380,4	20,5%
Siniestralidad No Vida	70,8%	69,9%	
Ratio de gastos No Vida	28,3%	27,6%	
Ratio combinado No Vida	99,1%	97,5%	

Cifras en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A continuación se refleja el Estado de Ingresos y Gastos reconocidos consolidado:

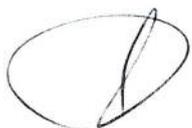
	6M 2015	6M 2016
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	315,6	380,4
Activos disponibles para la venta	-784,3	655,9
Diferencias de conversión	-258,4	107,8
Contabilidad tácita	488,6	-473,5
Otros ingresos y gastos	-4,0	-13,2
TOTAL	-242,5	657,4

Cifras en millones de euros

El desglose del beneficio por Áreas Regionales se muestra a continuación:

	EUR MM	%
IBERIA	243,5	52,4%
BRASIL	68,0	14,7%
NORTEAMÉRICA	42,5	9,2%
EMEA	-24,3	-5,2%
LATAM SUR	17,7	3,8%
LATAM NORTE	32,8	7,1%
APAC	-6,9	-1,5%
MAPFRE RE	90,4	19,5%
TOTAL	463,7	100,0%
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-83,3	
Resultado atribuible	380,4	

Cifras en millones de euros



Ratios de gestión

Durante el primer semestre de 2016 el ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 97,5 por 100, frente al 99,1 por 100 del mismo periodo del año anterior. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2015	6M 2016	6M 2015	6M 2016	6M 2015	6M 2016
IBERIA	21,9%	21,2%	75,4%	72,4%	97,3%	93,6%
LATAM NORTE	34,4%	32,5%	59,7%	64,3%	94,1%	96,8%
LATAM SUR	35,3%	37,8%	62,5%	63,4%	97,8%	101,2%
BRASIL	33,0%	31,8%	60,7%	64,5%	93,7%	96,3%
EMEA	29,0%	29,9%	72,2%	74,8%	101,2%	104,7%
NORTEAMÉRICA	28,6%	25,7%	85,7%	74,6%	114,3%	100,3%
APAC	28,0%	27,2%	69,9%	81,9%	97,9%	109,1%
MAPFRE RE	27,5%	29,7%	67,5%	67,1%	95,0%	96,8%
MAPFRE S.A.	28,3%	27,6%	70,8%	69,9%	99,1%	97,5%

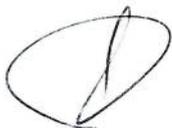
(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.

(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.

Esta variación en el ratio de siniestralidad recoge principalmente:

- mejora en NORTEAMÉRICA por la ausencia de siniestros atmosféricos extraordinarios la costa este de Estados Unidos;
- mejoras en IBERIA por los efectos de las medidas de fijación de precios, una suscripción más estricta y la mejor gestión de los siniestros;
- deterioro en BRASIL debido al aumento en la siniestralidad asociada al entorno económico y al efecto de las fuertes lluvias en el primer trimestre del año que afectaron los segmentos de Automóviles y Agrícola;
- varios grandes siniestros en GLOBAL RISKS en EMEA, además de un empeoramiento de la siniestralidad procedente del negocio directo en Italia a causa de la disminución de la prima media y el incremento de las provisiones, parcialmente compensado por mejoras en Turquía;

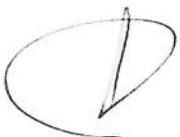


MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- deterioro en LATAM NORTE proveniente de los segmentos de Automóviles y Salud en México; y
- aumento en LATAM SUR debido al incremento en la severidad de los siniestros en Automóviles en Colombia y una mayor frecuencia en el segmento de Accidentes de Trabajo.

El ratio de gastos refleja:

- mejoría en NORTEAMÉRICA, procedente del aumento de las comisiones del reaseguro cedido en los Estados Unidos;
- disminución en LATAM NORTE en los segmentos de Automóviles y Salud en México;
- caída del ratio en IBERIA, con gastos sin variaciones en términos interanuales;
- mejoras en los segmentos de Automóviles, Agrícola y Riesgos Sencillos en BRASIL; y
- empeoramiento en LATAM SUR (segmentos de Automóviles y Salud en Colombia), EMEA (mayores gastos en las unidades de seguros en Italia y Alemania debido a costes de integración y la caída de la prima media en Italia) y MAPFRE RE (cambio en la composición de la cartera).



Balance

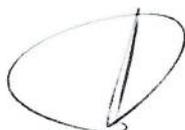
En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.2015	31.12.2015	30.6.2016
Fondo de comercio	2.036,6	2.068,0	1.996,2
Otros activos intangibles	1.897,5	1.629,6	1.795,9
Tesorería	965,8	989,1	1.577,6
Inmovilizado material	1.267,2	1.274,5	1.253,3
Inversiones inmobiliarias	1.204,4	1.324,3	1.324,6
Inversiones financieras	39.946,6	40.159,2	42.792,2
- cartera a vencimiento	2.366,5	2.163,5	2.467,6
- cartera disponible para la venta	34.047,0	34.565,6	35.732,9
- cartera de negociación	3.533,1	3.430,1	4.591,7
Otras inversiones	1.083,0	1.049,8	1.181,8
Inversiones Unit linked	1.793,4	1.798,9	1.810,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4.042,9	3.869,5	4.096,4
Operaciones de seguro y reaseguro	6.323,4	5.299,8	6.077,0
Impuestos diferidos	179,3	255,9	292,0
Activos mantenidos para la venta	2.740,9	35,7	992,5
Otros activos	4.276,4	3.735,0	3.898,7
TOTAL ACTIVO	67.757,4	63.489,3	69.088,7
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.720,8	8.573,7	8.946,1
Socios externos	2.233,3	1.834,6	2.232,9
Patrimonio neto	10.954,1	10.408,3	11.179,0
Deuda financiera y subordinada	2.282,5	1.772,5	2.312,1
Provisiones técnicas	45.538,0	45.061,1	47.802,6
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	26.573,4	26.825,2	28.131,2
- Otras provisiones técnicas	18.964,6	18.235,9	19.671,4
Provisiones para riesgos y gastos	680,9	697,0	738,7
Operaciones de seguro y reaseguro	2.718,6	2.309,0	2.490,2
Impuestos diferidos	720,6	710,5	788,9
Pasivos mantenidos para la venta	2.198,5	0,0	776,2
Otros pasivos	2.664,2	2.530,9	3.001,0
TOTAL PASIVO	67.757,4	63.489,3	69.088,7

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascienden a 78.371,9 millones de euros (77.452,8 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio anterior), lo que representa un crecimiento del 1,2 por 100, parcialmente afectado por la no consolidación de los negocios de



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CatalunyaCaixa, además de la incorporación del negocio de Vida adquirido por Bankinter Vida en Portugal y la clasificación de Unión Duero como activo disponible para la venta.

Fondos gestionados

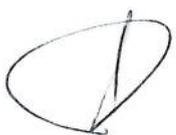
El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados, que incluyen tanto las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida, como las provisiones de Vida de las entidades aseguradoras multirramo:

	6M 2015	6M 2016	△ %
Provisiones técnicas de Vida	28.022,4	29.991,7	7,0%
Fondos de pensiones	4.961,2	4.407,2	-11,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	4.734,2	5.868,5	24,0%
Sub total	37.717,8	40.267,4	6,8%
Ajustes contabilidad tácita	-3.445,1	-4.743,7	37,7%
TOTAL	34.272,7	35.523,7	3,7%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados refleja por un lado la buena evolución de la emisión y del crecimiento de los negocios de fondos de inversiones y carteras gestionadas; la incorporación del negocio de Vida adquirido por Bankinter Vida en Portugal, y la clasificación de Unión Duero como activo disponible para la venta.

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 un 3,7 por 100.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Patrimonio neto

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 11.179,0 millones de euros, frente a 10.954,1 millones de euros en el primer semestre de 2015. De la citada cantidad, 2.232,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,90 euros al final del primer semestre de 2016 (2,83 euros a 30.6.2015).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	2016		2015	
	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto Total
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	8.573,7	1.834,6	10.408,3	11.469,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	655,9	157,9	813,8	-975,7
Por diferencias de conversión	107,8	259,9	367,7	-359,1
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-473,5	-145,0	-618,5	643,0
Otros	-13,2	-0,3	-13,5	-4,1
TOTAL	277,0	272,5	549,5	-695,9
Resultado del período	380,4	217,8	598,2	573,3
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-215,6	-155,6	-371,2	-416,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	-17,7	-17,7	-24,0
Otros cambios en el patrimonio neto	-69,4	81,3	11,9	48,1
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.946,1	2.232,9	11.179,0	10.954,1

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto refleja:

- el resultado del semestre;
- el aumento del valor de las inversiones financieras disponibles para la venta, parcialmente compensado por la contabilidad tácita, impulsado por la buena

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

evolución de los mercados financieros mundiales durante el año, especialmente de renta fija;

- el impacto positivo de la fuerte apreciación del real brasileño durante 2016 (+22 por 100), ligeramente compensado por la depreciación del dólar estadounidense (-1,5 por 100); y
- el dividendo complementario a cargo de los resultados de 2015, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas y que ha sido abonado el 24 de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos.

Empleados

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre del ejercicio es de 37.877 personas, de las que 10.706 son empleados en España y 27.171 en otros países (10.897 y 27.339 respectivamente, a 30.6.2015).

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.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

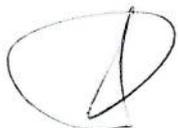
En este marco, las principales incertidumbres para el próximo semestre son las derivadas del contexto económico negativo de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- 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.
- movimientos en las principales divisas en las que opere el Grupo.
- caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.
- entorno de bajos tipos de interés.

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 2016

No existen hechos significativos posteriores al cierre de la información financiera del primer semestre de 2016.



**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 2016 contenidos en las páginas 1 a 40 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de julio de 2016.

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 intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

D. Antonio Huertas Mejías
Presidente

D. Esteban Tejera Montalvo
Vicepresidente 1º

D. Antonio Núñez Tovar
Vicepresidente 2º

D. Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente 3º

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D.ª Adriana Casademont i Ruhi
Vocal

D. Rafael Casas Gutiérrez
Vocal

D. José Antonio Colomer Guiu
Vocal

D. Georg Daschner
Vocal

D.ª María Leticia de Freitas Costa
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D.ª Catalina Miñarro Brugarolas
Vocal

D. Alfonso Rebuella Badías
Vocal

D. Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario no Consejero

Diligencia para hacer constar que D.ª María Leticia de Freitas Costa excusa su asistencia ante su imposibilidad de asistir a la reunión, delegando expresamente su representación y voto en D. Georg Daschner, y D. Alfonso Rebuella Badías excusa su asistencia ante su imposibilidad de asistir a la reunión, delegando expresamente su representación y voto en D. Luis Hernando de Larramendi Martínez