

Informe de Revisión Limitada

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2014

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de MAPFRE, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2014, la cuenta de resultados global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas resumidas, todos ellos 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 de 2014 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 al respecto de lo señalado en la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, 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 de 2013. 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 2014 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 2014. 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.

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Martínez Cabra

24 de julio de 2014

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

**30 DE JUNIO DE 2014**

**MAPFRE, S.A.**



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**30 DE JUNIO DE 2014**

**MAPFRE, S.A.**



# **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

**30 DE JUNIO DE 2014**

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

**MAPFRE, S.A.**



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

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>3.926,08</b>	<b>3.897,96</b>
I. Fondo de comercio		1.946,22	1.928,43
II. Otros activos intangibles		1.979,86	1.969,53
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>1.353,51</b>	<b>1.408,18</b>
I. Inmuebles de uso propio		1.034,37	1.081,97
II. Otro inmovilizado material		319,14	326,21
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>39.387,66</b>	<b>35.904,73</b>
I. Inversiones inmobiliarias		1.218,53	1.248,89
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	2.236,35	2.118,43
2. Cartera disponible para la venta	5.1	31.497,79	28.808,11
3. Cartera de negociación	5.1	3.494,82	2.906,53
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		231,11	191,98
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	456,95	343,27
V. Otras inversiones	5.1	252,11	287,52
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>		<b>2.199,12</b>	<b>2.225,27</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>		<b>76,16</b>	<b>77,59</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>3.427,56</b>	<b>3.046,53</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>1.877,77</b>	<b>1.305,07</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>		<b>7.024,56</b>	<b>5.822,39</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	4.254,92	3.479,57
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	986,00	882,55
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		140,72	182,72
2. Otros créditos fiscales	5.1	196,20	83,31
IV. Créditos sociales y otros	5.1	1.446,72	1.194,24
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
<b>I) TESORERÍA</b>		<b>1.015,40</b>	<b>1.162,78</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>1.977,67</b>	<b>1.677,41</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>147,07</b>	<b>297,70</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>9,35</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>62.421,91</b>	<b>56.825,75</b>

Datos en millones de euros

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

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>10.713,16</b>	<b>9.893,67</b>
I. Capital desembolsado	6	307,95	307,95
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta		7.889,41	7.290,62
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		457,67	790,47
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		633,52	224,24
VI. Diferencias de conversión	11	(803,73)	(779,77)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>8.484,82</b>	<b>7.833,51</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>2.228,34</b>	<b>2.060,16</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>5.2</b>	<b>613,00</b>	<b>596,38</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>40.193,48</b>	<b>36.517,36</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		7.891,14	7.031,30
II. Provisión de seguros de vida		23.473,14	21.018,09
III. Provisión para prestaciones		8.107,05	7.800,22
IV. Otras provisiones técnicas		722,15	667,75
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>		<b>2.199,12</b>	<b>2.225,27</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>671,19</b>	<b>646,78</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>		<b>150,62</b>	<b>83,93</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>2.537,91</b>	<b>1.740,81</b>
<b>H) DEUDAS</b>		<b>5.021,34</b>	<b>4.862,65</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.2	1.029,50	1.003,31
II. Deudas con entidades de crédito	7	142,34	125,50
III. Otros pasivos financieros	5.3	42,17	67,19
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		839,45	793,25
V. Deudas por operaciones de reaseguro		1.215,02	1.106,79
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		237,65	158,52
2. Otras deudas fiscales		422,93	357,17
VII. Otras deudas		1.092,28	1.250,92
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>322,09</b>	<b>258,90</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>62.421,91</b>	<b>56.825,75</b>

Datos en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2014	2013
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	9.1		
a) Primas emitidas seguro directo		10.183,43	10.198,82
b) Primas reaseguro aceptado		1.601,16	1.582,64
c) Primas reaseguro cedido		(1.675,30)	(1.624,35)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(1.011,87)	(1.012,39)
Reaseguro aceptado		(227,28)	(109,98)
Reaseguro cedido		273,58	204,03
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		3,08	1,71
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.203,73	1.200,94
b) De patrimonio		102,58	131,25
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		67,69	60,93
5. Otros ingresos técnicos		16,30	39,41
6. Otros ingresos no técnicos		10,14	21,60
7. Diferencias positivas de cambio		207,08	215,14
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		11,73	11,26
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>10.766,05</b>	<b>10.921,01</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(5.945,84)	(5.797,96)
Reaseguro aceptado		(829,58)	(873,06)
Reaseguro cedido		654,48	533,89
b) Gastos imputables a las prestaciones		(360,24)	(373,55)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(403,57)	(260,16)
3. Participación en beneficios y extornos		(16,78)	(25,85)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.015,94)	(2.075,15)
b) Gastos de administración		(453,68)	(476,81)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		182,31	195,49
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(2,76)	(23,10)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(218,04)	(455,16)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(14,61)	(58,68)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(9,94)	(20,15)
8. Otros gastos técnicos		(46,41)	(50,52)
9. Otros gastos no técnicos		(37,05)	(44,84)
10. Diferencias negativas de cambio		(186,42)	(184,25)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	8	(42,62)	(20,06)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(9.746,69)</b>	<b>(10.009,92)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>1.019,36</b>	<b>911,09</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>			
1. Ingresos de explotación		276,32	264,07
2. Gastos de explotación		(274,19)	(252,15)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		32,26	45,37
b) Gastos financieros		(65,06)	(79,75)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		2,18	0,23
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos		2,32	3,57
6. Dotación provisión deterioro de activos	8	(5,86)	(12,75)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>(32,03)</b>	<b>(31,41)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>		<b>(45,41)</b>	<b>(13,19)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	9.2	<b>941,92</b>	<b>866,49</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(268,76)</b>	<b>(240,92)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>673,16</b>	<b>625,57</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	9.2	<b>(0,45)</b>	<b>--</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>672,71</b>	<b>625,57</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios		215,04	169,55
2. Atribuible a la Sociedad dominante	9.2	457,67	456,02

Datos en millones de euros

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

## B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	941,47	866,49	(268,76)	(240,92)	215,04	169,55	457,67	456,02
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	692,25	(243,60)	(170,70)	(5,11)	136,23	(102,67)	385,32	(146,04)
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	2.201,39	504,92	(648,74)	(151,44)	240,72	73,82	1.311,93	279,66
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2.290,05	556,40	(680,93)	(167,69)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(108,60)	(52,11)	32,68	15,36				
c) Otras reclasificaciones	19,94	0,63	(0,49)	0,89				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	83,36	(261,05)	(0,48)	0,24	106,84	(107,03)	(23,96)	(153,78)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	86,79	(314,30)	(0,42)	0,24				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,13	(0,63)	(0,06)	--				
c) Otras reclasificaciones	(3,56)	53,88	--	--				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	(1.595,06)	(487,23)	478,52	146,09	(211,48)	(69,24)	(905,06)	(271,90)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.617,92)	(500,38)	485,38	150,11				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	22,86	13,41	(6,86)	(4,02)				
c) Otras reclasificaciones	--	(0,26)	--	--				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	2,67	0,01	--	--	0,15	--	2,52	0,01
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	1,85	(0,07)	--	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	--	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	0,82	0,08	--	--				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	(0,11)	(0,25)	--	--	--	(0,22)	(0,11)	(0,03)
<b>TOTALES</b>	1.633,72	622,89	(439,46)	(246,03)	351,27	66,88	842,99	309,98

Datos en millones de euros

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2013	307,95	6.976,27	665,69	(139,43)	2.325,83	10.136,31
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	6.976,27	665,69	(139,43)	2.325,83	10.136,31
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	456,02	(146,04)	66,88	376,86
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(223,47)	--	--	(39,49)	(262,96)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	(215,57)	--	--	(39,28)	(254,85)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	(0,78)	--	--	--	(0,78)
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(7,12)	--	--	(0,21)	(7,33)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	636,51	(665,69)	--	0,35	(28,83)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	665,69	(665,69)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	(29,18)	--	--	0,35	(28,83)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2013	307,95	7.389,31	456,02	(285,47)	2.353,57	10.221,38

SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2014	307,95	7.290,62	790,47	(555,53)	2.060,16	9.893,67
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	7.290,62	790,47	(555,53)	2.060,16	9.893,67
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	457,67	385,32	351,27	1.194,26
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(254,95)	--	--	(148,90)	(403,85)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	(246,36)	--	--	(148,90)	(395,26)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(8,59)	--	--	--	(8,59)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	853,74	(790,47)	--	(34,19)	29,08
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	790,47	(790,47)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	63,27	--	--	(34,19)	29,08
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2014	307,95	7.889,41	457,67	(170,21)	2.228,34	10.713,16

Datos en millones de euros

D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

CONCEPTO	2014	2013
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>522,52</b>	<b>337,27</b>
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	11.359,73	10.014,54
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(10.837,21)	(9.677,27)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>(77,00)</b>	<b>101,22</b>
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	433,79	363,25
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(510,79)	(262,03)
<b>3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(182,33)</b>	<b>(220,60)</b>
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>263,19</b>	<b>217,89</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>5.489,61</b>	<b>9.666,89</b>
Inmovilizado material	14,22	8,13
Inversiones inmobiliarias	21,85	19,69
Inmovilizado intangible	4,28	1,74
Instrumentos financieros	4.643,27	8.997,37
Participaciones	123,38	70,13
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0,07	--
Intereses cobrados	619,29	496,33
Dividendos cobrados	31,25	39,26
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	32,00	34,24
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(5.278,01)</b>	<b>(9.601,29)</b>
Inmovilizado material	(22,77)	(53,35)
Inversiones inmobiliarias	(22,82)	(37,04)
Inmovilizado intangible	(66,05)	(60,28)
Instrumentos financieros	(4.946,07)	(9.202,33)
Participaciones	(160,61)	(216,60)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(59,69)	(31,69)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>211,60</b>	<b>65,60</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación</b>	<b>99,82</b>	<b>190,01</b>
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	--	--
Enajenación de valores propios	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	99,82	190,01
<b>2. Pagos de actividades de financiación</b>	<b>(610,41)</b>	<b>(399,31)</b>
Dividendos de los accionistas	(386,27)	(222,33)
Intereses pagados	(17,97)	(12,74)
Pasivos subordinados	--	(5,50)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	0,07	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(206,24)	(158,74)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(510,59)</b>	<b>(209,30)</b>
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(111,57)	(81,41)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(147,38)</b>	<b>(7,22)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.162,78</b>	<b>1.018,04</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.015,40</b>	<b>1.010,82</b>

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.

Desde el 1 de enero de 2014 las actividades del GRUPO MAPFRE se estructuran a través de cuatro Unidades de Negocio: Seguros, Asistencia (asistencia, servicios y riesgos especiales), Global Risks (riesgos globales) y Reaseguro; tres Áreas Territoriales: IBERIA, LATAM e INTERNACIONAL; y siete Áreas Regionales: IBERIA (España y Portugal), LATAM NORTE (México, República Dominicana, Panamá, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Honduras y Guatemala), LATAM SUR (Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay), BRASIL, NORTE AMÉRICA (Estados Unidos, Puerto Rico y Canadá), EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y APAC (Asia-Pacífico).

Las Unidades de Negocio, a excepción de la Unidad de Reaseguro, se organizan siguiendo la estructura regional del Grupo.

Las Áreas Regionales constituyen unidades geográficas de planificación, soporte y supervisión de las Unidades de Negocio de Seguros y Servicios en la región. Por otra parte, existen nueve Áreas Corporativas Globales (Financiera, Inversiones, Recursos Humanos, Medios y Coordinación Institucional, Soporte a Negocio, Auditoría Interna, Estrategia y Desarrollo, Secretaría General y Asuntos Legales, y Negocio y Clientes) que tienen competencias globales para todas las empresas del Grupo en el mundo.

## **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 2014 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de julio de 2014.

### **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 2013, excepto por la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, que introducen novedades relativas, entre otras, a la definición de control y métodos de consolidación a utilizar, respectivamente.

Como consecuencia de lo expuesto en el párrafo anterior, se ha sometido a las filiales del Grupo a un análisis con el fin de valorar, entre otros, los efectos de la nueva definición de control sobre las entidades participadas del Grupo, así como los acuerdos conjuntos y el método de consolidación utilizado, concluyendo que la entrada en vigor de las nuevas normas internacionales ha supuesto que cuatro sociedades consolidadas por integración global en el ejercicio 2013, participadas de FUNESPAÑA, S.A., han pasado a incluirse por puesta en equivalencia en el presente ejercicio, resultando un descenso de los activos, pasivos e intereses minoritarios de 43,94; 12,34 y 31,60 millones de euros, respectivamente, siendo nulo su efecto en el resultado atribuible a la Sociedad dominante. Como consecuencia de que estos efectos no son significativos, la información comparativa de 2013 no ha sido reexpresada en estos estados financieros intermedios.



### 2.3. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Adicionalmente a lo descrito en el apartado 2.2. anterior, los cambios en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2014 son los siguientes:

#### 1. Adquisiciones o aumentos de participación

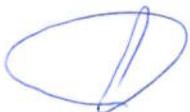
Denominación de la sociedad (País)	Concepto	Fecha de efecto	Importe (millones de euros)	% Derechos de voto	
				Adquisición	Total
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY (EE.UU.)	Constitución	01.06.2014	19,34	100,00	100,00

#### 2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto	% Derechos de voto		Resultado (millones de euros)
			Reducción	A 30.06.14	
EULER HERMES SEGUROS CHILE	Fusión por absorción	01.05.2014	100,00	0,00	--
FUNERARIA ZETA ORBITAL, S.L.	Fusión por absorción	01.06.2014	100,00	0,00	--
FUNERARIA VALLE DEL EBRO, S.L.	Fusión por absorción	01.06.2014	100,00	0,00	--
SERVICIOS FUNERARIOS EL CARMEN, S.A.	Fusión por absorción	01.06.2014	100,00	0,00	--
FUNERARIA SANTO ROSTRO, S.A.	Fusión por absorción	01.06.2014	100,00	0,00	--
TANATORI ALACANT, S.A.	Fusión por absorción	01.06.2014	100,00	0,00	--
TANATORIO DE ARANJUEZ, S.L.	Fusión por absorción	01.06.2014	100,00	0,00	--
FUNERARIA SARRIA, S.A.	Fusión por absorción	01.04.2014	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 período de cobertura del contrato.



#### 4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2014	2013	2014	2013
Dividendo complementario del ejercicio anterior	246,36	215,57	0,08	0,07
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>246,36</b>	<b>215,57</b>	<b>0,08</b>	<b>0,07</b>

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Derivados	--	--	--	--	306,80	242,00	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	2.005,42	1.770,20	412,68	395,21	--	--
Valores representativos de deuda	2.047,74	1.997,17	29.386,96	26.936,12	2.769,06	2.266,71	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	--	--	--	--	--	--
Préstamos	4,51	4,29	8,53	6,02	--	--	--	--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	456,95	343,27
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	5.240,92	4.362,12
Otros activos financieros	184,10	116,97	96,88	95,77	6,28	2,61	1.895,03	1.565,07
<b>Total</b>	<b>2.236,35</b>	<b>2.118,43</b>	<b>31.497,79</b>	<b>28.808,11</b>	<b>3.494,82</b>	<b>2.906,53</b>	<b>7.592,90</b>	<b>6.270,46</b>

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 siguientes niveles y 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, si bien los activos financieros de este nivel suponen un 0,67 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.



**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 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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		2014	2013
	2014	2013	2014	2013	2014	2013		
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.752,74	1.576,50	81,02	75,73	171,66	117,97	2.005,42	1.770,20
Valores representativos de deuda	26.852,04	22.696,30	2.472,31	4.022,57	62,61	217,25	29.386,96	26.936,12
Otros activos financieros	66,17	69,00	39,24	15,51	--	17,28	105,41	101,79
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>28.670,95</b>	<b>24.341,80</b>	<b>2.592,57</b>	<b>4.113,81</b>	<b>234,27</b>	<b>352,50</b>	<b>31.497,79</b>	<b>28.808,11</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>								
Derivados (no cobertura)	10,60	6,05	296,20	235,95	--	--	306,80	242,00
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	411,12	393,62	0,36	0,39	1,20	1,20	412,68	395,21
Valores representativos de deuda	2.688,40	2.157,96	80,66	108,72	--	0,03	2.769,06	2.266,71
Otros activos financieros	6,28	2,61	--	--	--	--	6,28	2,61
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>3.116,40</b>	<b>2.560,24</b>	<b>377,22</b>	<b>345,06</b>	<b>1,20</b>	<b>1,23</b>	<b>3.494,82</b>	<b>2.906,53</b>

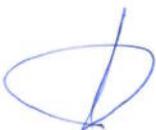
Datos en millones de euros

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2014 no se han producido transferencias significativas entre los Niveles 1 y 2 de valoración a valor de mercado, ni modificaciones en las técnicas de valoración para los Niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2014 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
<b>Saldo inicial</b>	117,97	217,25	17,28	352,50
Compras	--	--	--	--
Ventas	--	--	--	--
Transferencia desde nivel 1 o 2	15,59	19,92	--	35,51
Transferencia a nivel 1 o 2	(2,20)	(169,73)	(17,28)	(189,21)
Amortizaciones	--	(4,83)	--	(4,83)
Pérdidas y ganancias	--	--	--	--
Otros	40,30	--	--	40,30
<b>Saldo final</b>	<b>171,66</b>	<b>62,61</b>	<b>--</b>	<b>234,27</b>

Datos en millones de euros



El proceso de valoración de los activos financieros clasificados en los diferentes niveles consta de:

- a) En el momento de la adquisición de un activo se decide el tipo de cartera al 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 contable. No obstante, para todos los activos se realiza una valoración de mercado al menos mensualmente, siendo los métodos de valoración los descritos en el apartado 5.1: precio de cotización en mercados activos (Nivel 1); en base a datos observables en los mercados (precio 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 la entidad, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente, según exige la normativa local.

La política de valoración se decide en el Comité de Inversión y Comité de Riesgos, y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

En cuanto al análisis del valor de las inversiones, las plusvalías y minusvalías se revisan de forma global mensualmente por la Comisión Delegada de la Sociedad dominante.

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

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 no se dispone de valor de cotización ni de variables de mercado observables.



Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (coste amortizado)		VALOR RAZONABLE	
	2014	2013	2014	2013
Valores representativos de deuda	2.047,74	1.997,17	2.051,91	1.996,86
Otras inversiones	188,61	121,26	187,51	121,06
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>2.236,35</b>	<b>2.118,43</b>	<b>2.239,42</b>	<b>2.117,92</b>

Datos en millones de euros

Dentro de "Valores representativos de deuda" se incluyen, por su valor de cotización, valores de renta fija emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

Renta fija emitida por gobiernos	Valor de cotización	
	2014	2013
España	13.244,78	11.367,93
Brasil	2.657,04	2.192,10
Italia	1.641,22	1.371,55
Colombia	681,29	513,96
Malta	382,05	363,24
Portugal	337,67	292,20
Venezuela	379,90	277,96
Estados Unidos	221,54	242,41
Irlanda	244,35	190,57
Belgica	148,82	145,31
México	132,85	130,39
Francia	105,81	70,60
Otros países	466,13	1.708,67
<b>TOTAL</b>	<b>20.643,45</b>	<b>18.866,89</b>

Datos en millones de euros

## 5.2. EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

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

## 5.3. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 0,02 y 4,91 millones de euros, respectivamente.

## 6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2014 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

CARTERA MAPFRE participa en el 67,70 por 100 y 64,70 por 100 del capital al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

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

## 7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2014	2013	2014	2013
BBVA	28.06.2018	750,00	750,00	--	--
<b>TOTAL</b>		<b>750,00</b>	<b>750,00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Datos en millones de euros

BBVA es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades. El crédito devenga un interés variable referenciado al Euribor.



## 8. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los deterioros de activos contabilizados durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2014 es el siguiente:

Deterioro en:	Importe
Activos intangibles	22,25
Inversiones inmobiliarias	7,30
Inversiones financieras	3,50
Créditos	15,43
<b>Total</b>	<b>48,48</b>

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, de los semestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:



Área Regional / Unidad de Negocio	2014	2013
Iberia	4.298,20	4.285,85
Latam Norte	647,50	621,80
Latam Sur	1.429,73	1.463,77
Brasil	2.705,46	2.676,03
EMEA	615,14	648,59
Norteamérica	1.016,41	1.028,03
APAC	46,13	40,84
<b>Total Areas Regionales</b>	<b>10.758,57</b>	<b>10.764,91</b>
Reaseguro	1.885,62	1.850,59
<b>Total Unidades de Negocio</b>	<b>12.644,19</b>	<b>12.615,50</b>
Ajustes de Consolidación	(859,60)	(834,04)
<b>Total primas</b>	<b>11.784,59</b>	<b>11.781,46</b>

Datos en millones de euros

## 9.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS OPERATIVOS

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos operativos de los semestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Segmento operativo	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Seguro directo:						
• Vida	2.831,18	2.887,41	374,03	287,92	114,55	111,00
• Autos	3.292,21	3.331,09	188,68	162,23	116,98	102,36
• Otros no vida	4.084,56	4.453,74	311,59	411,28	171,18	269,25
Reaseguro	2.630,05	2.150,40	136,05	96,50	92,78	61,06
Otras actividades	541,63	549,23	112,31	(54,85)	97,18	(12,85)
<b>Total operaciones continuadas</b>	<b>13.379,63</b>	<b>13.371,87</b>	<b>1.122,66</b>	<b>903,08</b>	<b>592,67</b>	<b>530,82</b>
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	(0,45)	--
Ajustes de consolidación	(1.318,72)	(1.326,34)	(180,74)	(36,59)	(134,55)	(74,80)
<b>Total</b>	<b>12.060,91</b>	<b>12.045,53</b>	<b>941,92</b>	<b>866,49</b>	<b>457,67</b>	<b>456,02</b>

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

## 10. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 10.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Gastos financieros	--	--	--	30,73	--	30,73
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	10,51	--	10,51
Arrendamientos	--	--	1,29	0,01	1,29	0,01
Recepción de servicios	--	--	0,03	--	0,03	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	0,05	--	0,05
<b>Total</b>	--	--	<b>1,32</b>	<b>41,30</b>	<b>1,32</b>	<b>41,30</b>
Ingresos financieros	--	5,60	--	50,73	--	56,33
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	1,54	--	1,54
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	0,10	--	0,06	0,13	0,16	0,13
Prestación de servicios	0,06	--	0,07	--	0,13	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>0,16</b>	<b>5,60</b>	<b>0,13</b>	<b>52,40</b>	<b>0,29</b>	<b>58,00</b>

Datos en millones de euros

## 10.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	9,71	0,02	-	0,02	9,71
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital entregadas	-	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	8,80	-	109,47	-	118,27
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	-	20,00	-	67,96	-	87,96
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	3,34	-	3,34
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	1,36	-	1,36
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-	-
Compromisos/Garantías cancelados	-	-	-	0,01	-	0,01
Dividendos y otros beneficios atribuidos	166,79	171,79	7,04	7,12	173,83	178,91
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-

Datos en millones de euros

## 10.3. 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 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	2014	2013
• Retribución fija	1,84	1,16
• Retribución variable	2,57	2,32
• Dietas	0,41	0,52
• Atenciones estatutarias	0,86	1,03
• Retribuciones post-empleo	1,05	0,97
• Otros	0,13	0,14
<b>Total</b>	<b>6,86</b>	<b>6,14</b>

Datos en millones de euros



## MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En el primer semestre de 2014 se han devengado gastos en concepto de incentivos a medio plazo por importe de 0,70 millones de euros, cuyo importe total se liquidará, en caso de alcanzarse los objetivos establecidos, en 2016.

Por otra parte, en el mismo período se han devengado otras remuneraciones que corresponden a conceptos no recurrentes por importe de 4,29 millones de euros.

### **10.4. PLANTILLA MEDIA**

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013.

<b>Plantilla media</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Hombres	16.373	16.336
Mujeres	19.934	19.193
<b>Total</b>	<b>36.307</b>	<b>35.529</b>

## 11. OTRA INFORMACIÓN

- El 31 de enero de 2014 se firmó el acuerdo por el que el GRUPO MAPFRE pasa a convertirse en el proveedor exclusivo de seguros de Vida y No Vida de BANKIA, y por el que ésta distribuirá en toda su red comercial los productos de la aseguradora. Este acuerdo supone la reestructuración del negocio de bancaseguros a través de nuevos acuerdos de distribución en los ramos de Vida y No Vida con el operador de bancaseguros BANKIA MEDIACIÓN, así como la aportación a la actual sociedad del Grupo MAPFRE-CAJA MADRID VIDA del negocio de ASEVAL y LAIETANA VIDA. Una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias necesarias solo resta la toma de control efectiva de estas sociedades por el Grupo.
- En la conversión de los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2014 de las filiales venezolanas se ha utilizado la tasa de cambio oficial denominada SICAD I, que conforme a la información publicada por el Banco Central de Venezuela, equivalía a 10,60 bolívares por dólar estadounidense a dicha fecha. A 31 de diciembre de 2013 la tasa de conversión utilizada fue la denominada CENCOEX. Esta modificación en la tasa utilizada en la conversión de los estados financieros de las entidades venezolanas ha producido un descenso del patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2014 por importe de 173,00 millones de euros.



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**30 DE JUNIO DE 2014**

**MAPFRE, S.A.**



<b>INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO</b>
--------------------------------------------------

**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 2014 a 12.644,2 millones de euros, con decremento del 1,4 por 100. Las primas consolidadas han sumado 11.784,6 millones de euros, cifra similar al ejercicio anterior. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 14.043,2 millones de euros, incluyendo 323,2 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:

	6M 2013	6M 2014	△ %
Primas emitidas y aceptadas	11.781,5	11.784,6	0,0%
Ingresos de inversiones	1.655,5	1.618,6	-2,2%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	339,9	316,8	-6,8%
<b>Subtotal ingresos consolidados</b>	<b>13.776,9</b>	<b>13.720,0</b>	<b>-0,4%</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones <sup>(1)</sup>	272,9	323,2	18,4%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>14.049,8</b>	<b>14.043,2</b>	<b>0,0%</b>

Cifras en millones de euros

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

Los ingresos consolidados del primer semestre de 2014 presentan cifras inferiores en un 0,4 por 100 a las del año anterior y recogen:

- el crecimiento sostenido del negocio internacional, acompañado por el efecto positivo de la reactivación económica en el negocio español;
- el efecto de la apreciación del euro;
- la caída de los tipos de interés en Europa; y
- la disminución del volumen de la cartera de inversiones en los EE.UU.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	<b>6M 2013</b>	<b>6M 2014</b>	<b>△ %</b>
Provisiones técnicas de Vida <sup>(1)</sup>	24.194,3	27.164,2	12,3%
Fondos de pensiones	5.100,3	5.573,3	9,3%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.814,4	4.338,3	13,7%
<b>TOTAL</b>	<b>33.109,0</b>	<b>37.075,8</b>	<b>12,0%</b>

Cifras en millones de euros

(1) Incluye todas las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida y las provisiones de seguros de Vida de las entidades aseguradoras multirramo.

La variación en el importe de los patrimonios gestionados procede principalmente del negocio en España y Latinoamérica y recoge el crecimiento del negocio de Vida, la recuperación en el valor de mercado de las inversiones y el crecimiento de la captación en fondos de inversión y de pensiones en el canal agencial.

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 5,7 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 esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 4.298,2 millones de euros, con incremento del 0,3 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

	6M 2013	6M 2014	△ %
<b>IBERIA</b>	4.285,9	4.298,2	0,3%
ESPAÑA	4.204,4	4.192,6	-0,3%
PORTUGAL	81,5	105,6	29,6%

Cifras en millones de euros

La variación de las cifras de primas recoge:

- En el seguro de No Vida, el crecimiento del seguro de Salud, que ha compensado en buena medida la disminución del volumen de primas en MAPFRE GLOBAL RISKS, como consecuencia de la intensa competencia. En el segundo trimestre del ejercicio se ha observado:
  - la mejora en el ramo de Automóviles y el crecimiento en Responsabilidad Civil, impulsados por la reactivación de la economía; y
  - un incremento de más de 45 millones de euros en la cifra de emisión de MAPFRE GLOBAL RISKS, debido a la estacionalidad de este negocio.
- En el seguro de Vida, ligero incremento impulsado por la significativa aportación del canal bancaseguros al negocio de Vida-Ahorro en España y el muy buen desempeño en Portugal.

Las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones han ascendido a 323,2 millones de euros, con incremento del 18,4 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 obtenido un volumen de patrimonios de fondos de inversión y carteras gestionadas de 3.366,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,5 por 100; y los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.768,2 millones de euros, con un incremento del 13,5 por 100.

### **LATINOAMÉRICA**

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 4.782,7 millones de euros, con incremento del 0,4 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	<b>6M 2013</b>	<b>6M 2014</b>	<b>△ %</b>	<b>△ % moneda local<sup>(1)</sup></b>
<b>BRASIL</b>	2.676,0	2.705,5	1,1%	19,1%
<b>LATAM SUR</b>	1.463,8	1.429,7	-2,3%	
de los que:				
COLOMBIA	400,0	324,5	-18,9%	-10,2%
VENEZUELA	428,2	513,7	20,0%	43,5%
ARGENTINA	199,7	150,9	-24,4%	18,8%
CHILE	176,9	148,0	-16,3%	0,3%
PERÚ	158,1	164,6	4,1%	17,3%
<b>LATAM NORTE</b>	<b>621,8</b>	<b>647,5</b>	<b>4,1%</b>	
de los que:				
MÉXICO	428,6	432,8	1,0%	9,9%

Cifras en millones de euros

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



En relación a las cifras desglosadas en el cuadro anterior, cabe destacar lo siguiente:

- El crecimiento de la cifra de primas de Brasil, especialmente significativo en moneda local, impulsado por los seguros ligados a préstamos en el ramo de Vida y, en el ramo de No Vida, los seguros Agropecuario, de Riesgos Industriales y de Automóviles, a pesar de la disminución en las ventas de vehículos y la competencia en precios.
- En Colombia, reducción en la cifra de primas, como consecuencia de la cancelación de un contrato corporativo en el seguro previsional y de la no renovación de contratos de Riesgos Industriales en el seguro de No Vida.
- En Venezuela, crecimiento de la cifra de primas por debajo de la inflación, que recoge una contracción en Seguros Generales y Salud y el crecimiento en Automóviles.
- Las cifras de negocio en Argentina disminuyen por efecto de la fuerte depreciación del peso frente al euro (-37,1 por 100), a pesar de un notable crecimiento (+33%) en el ramo de Automóviles en moneda local.
- El volumen de emisión en Chile disminuye por efecto de la depreciación de la divisa frente al euro y de un menor volumen de emisión de productos vinculados a préstamos hipotecarios, compensado casi en su totalidad por el muy buen desempeño de los ramos de Automóviles y Vida.
- En Perú, crecimiento significativo en el negocio de No Vida, impulsado, principalmente, por el ramo de Automóviles.
- La variación del volumen de primas en México recoge el crecimiento de la emisión en los ramos de Automóviles y Riesgos Especiales, así como el efecto de la depreciación del peso frente al euro (-8,4 por 100).



## INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por esta Área Territorial han alcanzado la cifra de 1.677,6 millones de euros, con decremento del 2,3 por 100. A continuación, se muestran las cifras correspondientes a las Áreas Regionales y a los principales países:

	6M 2013	6M 2014	△ %	△ % moneda local <sup>(1)</sup>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	1.028,0	1.016,4	-1,1%	
de los que:				
ESTADOS UNIDOS	868,3	868,7	0,0%	3,9%
PUERTO RICO	159,6	147,5	-7,6%	-3,6%
<b>EMEA</b>	648,6	615,1	-5,2%	
de los que:				
TURQUÍA	317,4	281,6	-11,3%	10,5%
MALTA	72,3	84,6	17,0%	
<b>APAC</b>	40,8	46,1	13,0%	
de los que:				
CHINA	15,0	21,2	41,3%	
FILIPINAS	19,6	17,4	-11,2%	-1,0%

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:

- El incremento de la cifra de primas en moneda local en Estados Unidos, impulsado por los ramos de Automóviles (+2,6 por 100) y Seguros Personales (+9,6 por 100).

- La disminución en la cifra de primas en Puerto Rico, por la salida del negocio de Medicare, compensada en parte por el crecimiento en los ramos de Riesgos Industriales y Salud-Accidentes.
- En Turquía, el incremento de la cifra de primas en moneda local, procedente principalmente de los ramos de Automóviles e Incendios.
- En Malta, se han obtenido crecimientos del 18,1 por 100 en el negocio de Vida, gracias a mayores ventas de productos con participación en beneficios; y del 12,9 por 100 en el negocio de No Vida, como consecuencia de la ampliación y dinamismo de la red de distribución.
- En Filipinas, se ha registrado un descenso en las primas debido a la depreciación del peso frente al euro (-13 por 100) y a la no renovación de algunas cuentas corporativas en un entorno de fuerte competencia en precios.
- En el negocio de Asistencia, la no renovación de contratos con algunos grandes clientes y el significativo crecimiento del negocio en APAC, procedente principalmente de China.

## **MAPFRE RE**

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.885,6 millones de euros (1.850,6 millones en 2013), con incremento del 1,9 por 100.

Esta evolución recoge nuevos contratos en el ramo de Vida y diferencias temporales de emisión en el ramo de No Vida.



**RATIOS DE GESTIÓN**

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,7 por 100, lo que supone un ligero incremento respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al empeoramiento del ratio de gastos en MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS, así como el aumento de la tasa de siniestralidad en MAPFRE AMÉRICA.

En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

	RATIOS		
	GASTOS <sup>(1)</sup>	SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>	COMBINADO <sup>(3)</sup>
IBERIA	21,4%	72,7%	94,1%
LATAM NORTE	34,6%	58,7%	93,4%
LATAM SUR	30,8%	67,4%	98,2%
BRASIL	33,2%	60,7%	93,9%
EMEA	27,1%	67,7%	94,8%
NORTE AMÉRICA	28,2%	74,2%	102,4%
APAC	29,7%	61,5%	91,3%
MAPFRE RE	29,9%	64,8%	94,7%
MAPFRE, S.A.	27,8%	67,9%	95,7%

- (1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – 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) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al seguro No Vida.
- (3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.



**RESULTADOS**

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 457,7 millones de euros, con incremento del 0,4 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2013	6M 2014	△ %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	8.664,9	8.623,0	-0,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.567,9	6.416,3	-2,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.413,5	-4.354,8	-1,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.814,4	-1.763,1	-2,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-15,9	-21,6	35,8%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>324,1</b>	<b>276,8</b>	<b>-14,6%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	302,7	368,9	21,9%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>626,8</b>	<b>645,7</b>	<b>3,0%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.116,6	3.161,6	1,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.670,8	2.727,5	2,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.357,3	-2.530,0	7,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-567,9	-541,0	-4,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	4,8	-8,5	---
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-249,6</b>	<b>-352,0</b>	<b>41,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	493,1	668,1	35,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	40,8	57,7	41,4%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>284,3</b>	<b>373,8</b>	<b>31,5%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	264,1	276,3	4,6%
Gastos de explotación	-252,2	-274,2	8,7%
Otros ingresos y gastos	-43,3	-34,3	-20,8%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-31,4</b>	<b>-32,2</b>	<b>2,5%</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-13,2</b>	<b>-45,4</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>866,5</b>	<b>941,9</b>	<b>8,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	-240,9	-268,7	11,5%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>625,6</b>	<b>673,2</b>	<b>7,6%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	-0,5	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>625,6</b>	<b>672,7</b>	<b>7,5%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-169,6	-215,0	26,8%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>456,0</b>	<b>457,7</b>	<b>0,4%</b>

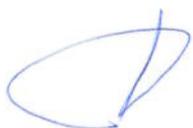
Cifras en millones de euros



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

ÁREA REGIONAL	6M 2013	6M 2014	△ %
IBERIA	253,5	227,3	-10,3%
BRASIL	56,2	68,3	21,5%
LATAM SUR	72,8	66,9	-8,1%
NORTEAMÉRICA	41,1	26,8	-34,8%
EMEA	12,1	28,0	131,4%
LATAM NORTE	28,2	30,5	8,2%
APAC	1,0	2,6	160,0%
TOTAL ÁREAS REGIONALES	464,9	450,4	-3,1%
MAPFRE RE	58,9	67,7	14,9%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-67,8	-60,4	-10,9%
<b>TOTAL</b>	<b>456,0</b>	<b>457,7</b>	<b>0,4%</b>

Cifras en millones de euros



**BALANCE**

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.13	31.12.13	30.6.14
Fondo de comercio	2.136,9	1.928,4	1.946,2
Otros activos intangibles	2.180,8	1.969,5	1.979,9
Otro inmovilizado material	328,6	326,2	319,1
Tesorería	1.010,8	1.162,8	1.015,4
Inversiones e inmuebles	39.519,1	39.212,0	42.621,2
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.201,1	3.046,5	3.427,6
Operaciones de seguro y reaseguro	5.401,8	4.362,1	5.240,9
Impuestos diferidos	1.201,5	1.305,1	1.877,8
Otros activos	3.586,3	3.513,2	3.993,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.566,9</b>	<b>56.825,8</b>	<b>62.421,9</b>
Fondos Propios	7.867,8	7.833,5	8.484,8
Socios externos	2.353,6	2.060,2	2.228,3
Deuda financiera y subordinada	1.961,9	1.725,2	1.784,8
Provisiones técnicas	39.120,2	38.742,6	42.392,6
- Provisiones de Seguros de Vida <sup>(1)</sup>	22.881,0	23.243,4	25.672,3
- Otras provisiones técnicas	16.239,2	15.499,2	16.720,3
Provisiones para riesgos y gastos	1.019,7	646,8	671,2
Operaciones de seguro y reaseguro	2.079,9	1.900,0	2.054,5
Impuestos diferidos	1.699,4	1.740,8	2.537,9
Otros pasivos	2.464,4	2.176,7	2.267,8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>58.566,9</b>	<b>56.825,8</b>	<b>62.421,9</b>

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 72.333,5 millones de euros (67.481,6 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio anterior), con incremento del 7,2 por 100.



**PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD**

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.713,1 millones de euros, frente a 10.221,4 millones de euros en el primer semestre de 2013. De la citada cantidad, 2.228,3 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,76 euros al final del primer semestre de 2014 (2,55 euros a 30.6.2013).

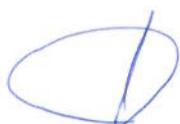
En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	TOTAL 6M 2014	TOTAL 6M 2013
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>7.833,5</b>	<b>2.060,2</b>	<b>9.893,7</b>	<b>10.136,3</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	1.311,9	240,7	1.552,6	353,5
Por diferencias de conversión	-23,9	106,8	82,9	-260,8
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-905,1	-211,5	-1.116,6	-341,1
Otros	2,4	0,2	2,6	-0,3
<b>TOTAL</b>	<b>385,3</b>	<b>136,2</b>	<b>521,5</b>	<b>-248,7</b>
Resultado del período	457,7	215,0	672,7	625,6
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	-148,9	-395,3	-254,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0	0,0	---
Otros cambios en el patrimonio neto	54,7	-34,2	20,5	-36,9
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.484,8</b>	<b>2.228,3</b>	<b>10.713,1</b>	<b>10.221,4</b>

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto refleja:

- el resultado del semestre;
- el fuerte aumento del valor de la cartera en España derivada de la caída en la prima de riesgo, absorbido en buena medida por la contabilidad tácita;



- el efecto positivo en las diferencias de conversión de la revalorización del real brasileño, el dólar estadounidense y la lira turca frente al euro, que ha permitido compensar el efecto de la aplicación de una tasa de cambio distinta para el bolívar venezolano;
- el dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos.

### EMPLEADOS

La cifra total de plantilla a cierre del primer semestre del ejercicio es de 36.624 personas, de las que 10.600 son empleados en España y 26.024 en otros países (10.656 y 24.934, respectivamente, a 30.6.2013).

### 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.

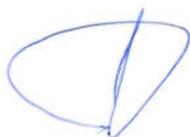


- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

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.

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.

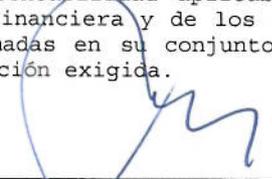


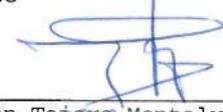
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS  
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO  
1.362/2007)

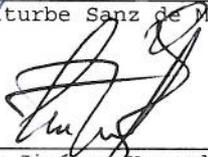
Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE,S.A. correspondientes al primer semestre de 2014 contenidos en las páginas 1 a 38 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de julio de 2014.

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

  
\_\_\_\_\_  
D. Antonio Huertas Mejías  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid  
Vocal

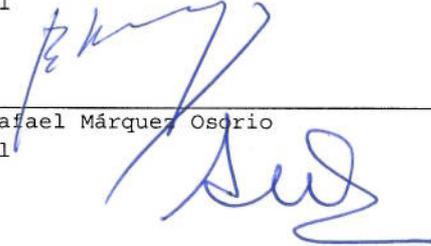
  
\_\_\_\_\_  
D. Esteban Tejera Montalvo  
Vicepresidente 1º

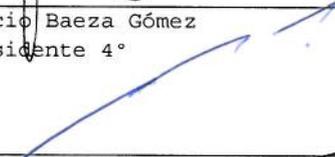
  
\_\_\_\_\_  
D. Andrés Jiménez Herradón  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Francisco Vallejo Vallejo  
Vicepresidente 2º

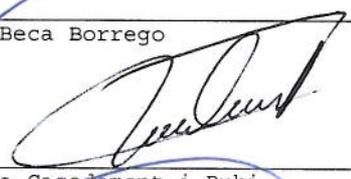
  
\_\_\_\_\_  
D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Antonio Núñez Tovar  
Vicepresidente 3º

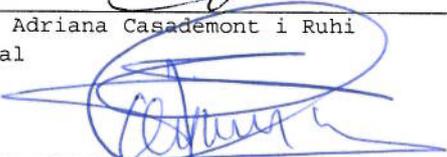
  
\_\_\_\_\_  
D. Rafael Márquez Osorio  
Vocal

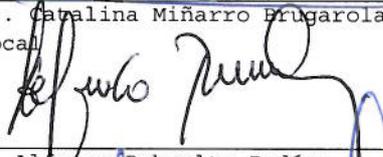
  
\_\_\_\_\_  
D. Ignacio Baeza Gómez  
Vicepresidente 4º

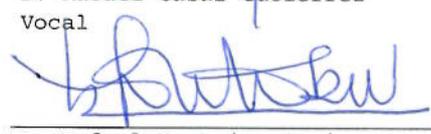
  
\_\_\_\_\_  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

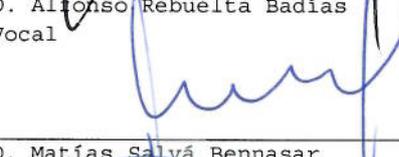
  
\_\_\_\_\_  
D. Rafael Beca Borrego  
Vocal

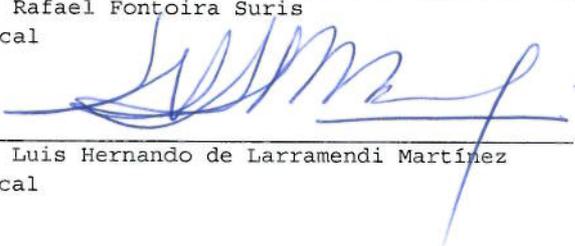
  
\_\_\_\_\_  
D. Catalina Miñarro Frugarolas  
Vocal

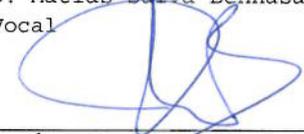
  
\_\_\_\_\_  
D. Adriana Casademont i Ruhi  
Vocal

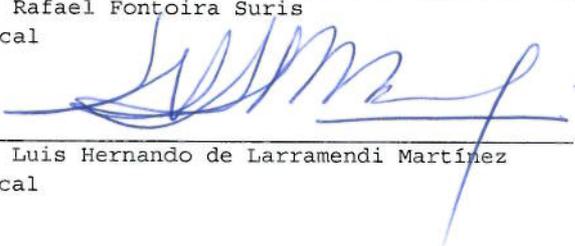
  
\_\_\_\_\_  
D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Rafael Casas Gutiérrez  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Matías Salvá Bennasar  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Rafael Fontoira Suris  
Vocal

  
\_\_\_\_\_  
D. Ángel Luis Dávila Bermejo  
Secretario no Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal