

Informe de Revisión Limitada

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 2013

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

1. 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 a 30 de junio de 2013 y la cuenta de resultados global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como 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 requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración 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.

2. Nuestra revisión se ha realizado 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 formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.


3. 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 de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por 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.

4. Sin que afecte a nuestra conclusión, 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 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 2012.

5. El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión 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 las sociedades consolidadas.

6. 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

25 de julio de 2013

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2013

MAPFRE, S.A.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2013

MAPFRE, S.A.



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

30 DE JUNIO DE 2013

- 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 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2013	31 de diciembre de 2012
A) ACTIVOS INTANGIBLES		4.317,64	4.410,36
I. Fondo de comercio		2.136,86	2.146,15
II. Otros activos intangibles		2.180,78	2.264,21
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.431,86	1.434,87
I. Inmuebles de uso propio		1.103,30	1.128,12
II. Otro inmovilizado material		328,56	306,75
C) INVERSIONES		36.237,05	35.573,03
I. Inversiones inmobiliarias		1.294,84	1.286,23
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.423,01	1.373,34
2. Cartera disponible para la venta	5.1	28.762,96	28.372,24
3. Cartera de negociación	5.1	3.998,94	3.830,71
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		113,56	92,98
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	342,15	282,03
V. Otras inversiones	5.1	301,59	335,50
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN		2.178,72	2.044,53
E) EXISTENCIAS		81,62	81,42
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		3.201,13	3.275,84
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		1.201,54	1.236,27
H) CRÉDITOS		6.944,41	5.891,26
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	4.473,31	3.538,97
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	928,49	859,34
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		146,85	240,51
2. Otros créditos fiscales	5.1	179,19	121,68
IV. Créditos sociales y otros	5.1	1.216,57	1.130,76
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		1.010,82	1.018,04
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.824,84	1.625,22
K) OTROS ACTIVOS		128,35	105,12
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	10	8,96	287,22
TOTAL ACTIVO		58.566,94	56.983,18

Datos en millones de euros

A) **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30 de junio de 2013	31 de diciembre de 2012
A) PATRIMONIO NETO		10.221,38	10.136,31
I. Capital desembolsado	6	307,95	307,95
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta		7.389,31	6.976,27
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		456,02	665,69
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		66,95	59,20
VII. Diferencias de conversión	10	(352,42)	(198,63)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		7.867,81	7.810,48
Intereses minoritarios		2.353,57	2.325,83
B) PASIVOS SUBORDINADOS	5.2	616,74	605,61
C) PROVISIONES TÉCNICAS		36.941,47	35.931,46
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		7.649,30	7.275,15
II. Provisión de seguros de vida		20.702,30	19.906,35
III. Provisión para prestaciones		7.926,92	8.118,99
IV. Otras provisiones técnicas		662,95	630,97
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.178,72	2.044,53
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		1.019,72	1.054,02
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		181,14	120,68
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		1.699,41	1.773,07
H) DEUDAS		5.408,94	4.833,43
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.2	1.148,39	1.151,16
II. Deudas con entidades de crédito	7	196,76	151,28
III. Otros pasivos financieros	5.3	118,15	58,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		1.112,56	852,16
V. Deudas por operaciones de reaseguro		967,35	802,77
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		195,18	275,91
2. Otras deudas fiscales		396,38	379,18
VII. Otras deudas		1.274,17	1.162,93
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		299,42	264,76
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	10	--	219,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		58.566,94	56.983,18

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 2013 Y 2012

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2013	2012
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.1		
a) Primas emitidas seguro directo		10.198,82	9.866,66
b) Primas reaseguro aceptado		1.582,64	1.335,43
c) Primas reaseguro cedido		(1.624,35)	(1.259,64)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(1.012,39)	(797,41)
Reaseguro aceptado		(109,98)	(40,75)
Reaseguro cedido		204,03	54,96
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		1,71	2,31
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.200,94	1.185,29
b) De patrimonio		131,25	146,18
4. Plusvalías de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		60,93	69,11
5. Otros ingresos técnicos		39,41	51,75
6. Otros ingresos no técnicos		21,60	19,84
7. Diferencias positivas de cambio	10	215,14	175,13
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		11,26	13,19
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		10.921,01	10.822,05
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Sinistralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(5.797,96)	(5.966,43)
Reaseguro aceptado		(873,06)	(848,15)
Reaseguro cedido		533,89	600,06
b) Gastos imputables a las prestaciones		(373,55)	(359,06)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(260,16)	(160,75)
3. Participación en beneficios y exornos		(25,85)	(30,97)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.075,15)	(2.042,66)
b) Gastos de administración		(476,81)	(455,09)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		195,49	157,27
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(23,10)	(15,12)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(455,16)	(320,96)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(58,68)	(47,48)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(20,15)	(36,63)
8. Otros gastos técnicos		(50,52)	(61,98)
9. Otros gastos no técnicos		(44,84)	(38,22)
10. Diferencias negativas de cambio		(184,25)	(160,48)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	5.1	(20,06)	(164,97)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.009,92)	(9.951,62)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		911,09	870,43
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		264,07	246,97
2. Gastos de explotación		(252,15)	(232,52)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		45,37	22,75
b) Gastos financieros		(79,75)	(53,97)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,23	0,01
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	--
5. Reversión provisión deterioro de activos		3,57	6,32
6. Dotación provisión deterioro de activos	5.1	(12,75)	(32,63)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	0,03
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(31,41)	(43,04)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(13,19)	(3,60)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	8.2	866,49	823,79
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(240,92)	(243,37)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		625,57	580,42
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	8.2	--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		625,57	580,42
1. Atribuible a intereses minoritarios		(169,55)	(146,20)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.2	456,02	434,22
Datos en millones de euros			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,15	0,14

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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	866,49	823,79	(240,92)	(243,37)	(169,55)	(146,20)	456,02	434,22
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(243,60)	(292,78)	(5,11)	55,41	102,67	141,48	(146,04)	(95,89)
1. Activos financieros disponibles para la venta	504,92	(485,13)	(151,44)	151,09	(73,82)	118,80	279,66	(215,24)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	556,40	(491,79)	(167,69)	151,02				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(52,11)	7,80	15,36	(1,42)				
c) Otras reclasificaciones	0,63	(1,14)	0,89	1,49				
2. Diferencias de conversión	(261,06)	(127,30)	0,24	0,02	107,03	115,41	(153,78)	(11,87)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(314,30)	(113,46)	0,24	0,02				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,63)	(2,03)	--	--				
c) Otras reclasificaciones	53,88	(11,81)	--	--				
3. Contabilidad tácita	(487,23)	318,98	146,09	(96,70)	69,24	(92,69)	(271,90)	130,59
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(500,38)	318,63	150,11	(95,59)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	13,41	0,35	(4,02)	(0,11)				
c) Otras reclasificaciones	(0,26)	--	--	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	0,01	0,64	--	--	--	(0,01)	0,01	0,63
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,07)	0,56	--	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	0,08	0,08	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(0,25)	0,03	--	--	0,22	(0,03)	(0,03)	--
TOTALES	622,89	531,01	(246,03)	(187,96)	(66,88)	(4,72)	309,98	338,33

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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 2012	307,95	6.161,17	962,96	(389,18)	2.683,72	9.726,62
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	6.161,17	962,96	(389,18)	2.683,72	9.726,62
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	434,22	(95,89)	4,72	343,05
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	(231,91)	--	--	(73,42)	(305,33)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	(246,36)	--	--	(127,94)	(374,30)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	21,58	--	--	137,45	159,03
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(7,13)	--	--	(82,93)	(90,06)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	1.011,87	(962,96)	--	(50,21)	(1,30)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	962,96	(962,96)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	48,91	--	--	(50,21)	(1,30)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2012	307,95	6.941,13	434,22	(485,07)	2.564,81	9.763,04

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

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

CONCEPTOS	2013	2012
1. Actividad aseguradora:	337,27	1.090,12
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	10.014,54	10.677,75
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(9.677,27)	(9.587,63)
2. Otras actividades de explotación:	101,22	203,11
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	363,25	356,26
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(262,03)	(153,15)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(220,60)	(234,50)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	217,89	1.058,73
1. Cobros de actividades de inversión:	9.666,89	7.940,15
Inmovilizado material	8,13	13,69
Inversiones inmobiliarias	19,69	16,88
Inmovilizado intangible	1,74	1,72
Instrumentos financieros	8.997,37	7.124,45
Participaciones	70,13	64,44
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	--	--
Intereses cobrados	496,33	546,15
Dividendos cobrados	39,26	64,62
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	34,24	108,20
2. Pagos de actividades de inversión:	(9.601,29)	(8.568,47)
Inmovilizado material	(53,35)	(38,30)
Inversiones inmobiliarias	(37,04)	(11,13)
Inmovilizado intangible	(60,28)	(44,78)
Instrumentos financieros	(9.202,33)	(8.266,04)
Participaciones	(216,60)	(31,12)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	--	(61,09)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(31,69)	(116,01)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	65,60	(628,32)
1. Cobros de actividades de financiación	190,01	96,87
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	--	--
Enajenación de valores propios	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	190,01	96,87
2. Pagos de actividades de financiación	(399,31)	(757,75)
Dividendos de los accionistas	(222,33)	(327,64)
Intereses pagados	(12,74)	(24,20)
Pasivos subordinados	(5,50)	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(158,74)	(405,91)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(209,30)	(660,88)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(81,41)	(93,92)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(7,22)	(324,39)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.018,04	1.254,35
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.010,82	929,96

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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” o “MAPFRE”) 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.

CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE, posee una participación del 64,70 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A.

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 2013 (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 2012.

La adopción de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2012 (modificación de la NIC 1) y del 1 de enero de 2013 (NIIF 13 y modificaciones de la NIIF 7, NIC 19 y NIC 12) no ha tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo. No se han aplicado de forma anticipada Normas e Interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de julio de 2013.

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 2012.

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 2013 es el siguiente:

1. Adquisiciones o aumentos de participación

Denominación de la sociedad (País)	Concepto	Fecha de efecto	Importe	% Derechos de voto	
				Adquisición	Total
HUJOS DE LUIS SANTOS, S.L. (España)	Adquisición	01.04.2013	2,55	100,00	100,00
FUNERARIAS REJUNIDAS DEL BIERZO, S.A. (España)	Adquisición	01.04.2013	4,95	100,00	100,00
AGROSEGURO, S.A. (España)	Adquisición	01.05.2013	0,96	0,13	20,07
MAPFRE SAUDE LTDA. (Brasil)	Constitución	01.05.2013	2,42	100,00	100,00

Datos en millones de euros



2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto	% Derechos de voto		Resultado
			Reducción	A 30.06.13	
MAPFRE URUGUAY, S.A.	Fusión por absorción	01.01.2013	100,00	0,00	--
SOLUNION SEGUROS DE CRÉDITO, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (en 2012 MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.)	Reducción de participación ⁽¹⁾	01.01.2013	50,00	50,00	12,87
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Venta	01.02.2013	100,00	--	--
MAPFRE SALUD, S.A.	Venta	01.02.2013	100,00	--	--
SALZILLO SERVICIOS FUNERARIOS, S.L.	Venta	01.04.2013	24,00	76,00	--

Datos en millones de euros

- (1) La reducción de participación en SOLUNION se produce como consecuencia de una ampliación de capital en dicha sociedad, íntegramente suscrita por EULER HERMES mediante la aportación de su negocio de seguros de crédito, pasando MAPFRE de tener una sociedad dependiente a mantener una participación en un negocio conjunto con EULER HERMES. MAPFRE ha reconocido la inversión conservada en la antigua filial a su valor razonable en el momento de cambio de control, reconociéndose un beneficio de 12,87 millones de euros en la cuenta de resultados consolidada por la diferencia entre el valor razonable y el valor contable.

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 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2013	2012	2013	2012
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 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Derivados	--	--	--	--	260,60	361,55	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	1.631,52	1.540,61	366,09	333,33	--	--
Valores representativos de deuda	1.417,01	1.361,24	27.019,38	26.743,46	3.371,20	3.133,86	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	--	11,17	0,69	0,69	--	--
Préstamos	3,52	2,06	3,12	6,81	--	--	--	--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	342,15	282,03
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	5.401,80	4.398,31
Otros activos financieros	2,48	10,04	108,94	70,19	0,36	1,28	1.697,34	1.587,92
Total	1.423,01	1.373,34	28.762,96	28.372,24	3.998,94	3.830,71	7.441,29	6.268,26

Datos en millones de euros

Las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, bien sea a valor de cotización o bien mediante técnicas de valoración que incluyen la utilización de modelos de flujos de efectivo descontados y otros métodos de valoración de mercado.

También se establece una jerarquía que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo la medición del valor razonable. La valoración se clasifica sobre la base de la variable de nivel más bajo, es decir intentando maximizar los activos de Nivel 1 y minimizar los activos de Nivel 2, presentando los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados financieros.
- Nivel 2: Cuando no existen cotizaciones representativas para un determinado instrumento financiero, la Sociedad determina el valor razonable aplicando técnicas habituales de valoración de mercado. Estas técnicas incluyen variables observables distintas de las incluidas en el Nivel 1, como tasas de interés, diferenciales y volatilidades implícitas.
- Nivel 3: Existen determinados activos (emisiones de bonos estructurados, emisiones particularmente ilíquidas, activos deteriorados) que se valoran mediante otros métodos que utilizan variables no observables. La valoración puede ser del propio emisor, de la entidad de contrapartida en el momento de adquisición del activo, un precio fijo, una rentabilidad determinada, etc.

El objetivo en la valoración de los activos es la búsqueda del valor razonable de los mismos, maximizando el número de emisiones de Nivel 1 y buscando mecanismos de valoración que permitan transferir a este nivel activos pertenecientes a los grupos restantes, dotándoles de una cotización fiable y estable en el tiempo.

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.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2013 no se han producido reclasificaciones significativas entre los distintos niveles de valoración a valor de mercado, siendo el valor de cotización el utilizado para la mayoría de los títulos, como se detalla a continuación:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)						Total valor contable	
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		(valor razonable)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.382,91	1.330,26	94,30	100,24	154,31	110,11	1.631,52	1.540,61
Valores representativos de deuda	22.460,40	22.175,30	4.386,59	4.499,65	192,39	68,51	27.019,38	26.743,46
Otros activos financieros	100,88	81,00	3,12	6,81	8,06	0,36	112,06	88,17
Total cartera disponible para la venta	23.944,19	23.586,56	4.464,01	4.606,70	354,76	178,98	28.762,96	28.372,24
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura)	8,20	5,63	252,40	355,92	--	--	260,60	361,55
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	366,09	333,33	--	--	--	--	366,09	333,33
Valores representativos de deuda	3.371,20	3.133,86	--	--	--	--	3.371,20	3.133,86
Otros activos financieros	1,05	1,97	--	--	--	--	1,05	1,97
Total cartera de negociación	3.746,54	3.474,79	252,40	355,92	--	--	3.998,94	3.830,71

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 contable	
	2013	2012
España	10.584,11	9.348,54
Brasil	2.798,44	2.646,82
Italia	1.133,05	984,10
Estados Unidos	734,42	765,10
Portugal	423,67	463,69
Malta	427,41	418,71
Colombia	356,63	381,47
Venezuela	284,96	50,05
Francia	105,42	323,05
Otros	1.070,91	1.518,34
Total	17.919,02	16.899,87

Datos en millones de euros

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2012 se dotaron con cargo a resultados provisiones por deterioro de activos, por importe total de 197,60 millones de euros, siendo la más significativa la correspondiente a las acciones de Bankia, por importe de 120,70 millones de euros.

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2013 autorizó a los administradores de la Sociedad dominante la emisión de obligaciones o valores de renta fija de naturaleza análoga, convertibles o no convertibles, por un importe máximo de 2.000 millones de euros, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente cuando el interés de la Sociedad dominante así lo exija.

5.3. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 8,11 y 9,95 millones de euros, respectivamente.

6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2013 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 64,70 por 100 y 64,61 por 100 del capital al 30 de junio de 2013 y 2012, respectivamente.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2013 autorizó a los administradores de la Sociedad dominante la ampliación de capital hasta un máximo de 153.977.663,65 euros, equivalente al 50 por 100 del capital social en la mencionada fecha. Dicha autorización se extiende por un periodo de cinco años.

7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2013	2012	2013	2012
Société Générale	18.06.2014	--	500,00	--	--
BBVA	28.06.2018	750,00	--	--	--
Bankia	03.04.2013	--	50,00	--	--
Bankia	03.11.2013	50,00	--	50,00	--
Total		800,00	550,00	50,00	--

Datos en millones de euros

Société Générale y BBVA son los bancos agentes de las dos primeras líneas de crédito descritas, que son créditos sindicados con otras entidades. El correspondiente a Société Générale ha sido cancelado anticipadamente el 28 de junio de 2013. Todos los créditos devengan un interés variable referenciado al Euribor.

8. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

8.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

El detalle por áreas geográficas de las primas imputadas, netas de reaseguro, de los semestres finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

Área geográfica	2013	2012
España	3.524,39	3.801,02
Resto de países de la Unión Europea	562,33	625,69
América	4.746,40	4.350,75
Resto del mundo	405,65	381,79
Total primas	9.238,77	9.159,25

Datos en millones de euros

8.2. 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 2013 y 2012 es el siguiente:

Segmento operativo	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Seguro directo:						
• Vida	2.887,41	2.768,82	287,92	312,31	111,00	114,48
• Autos	3.331,09	3.075,18	162,23	142,14	102,36	102,09
• Otros no vida	4.453,74	4.409,85	411,28	336,03	269,25	224,23
Reaseguro	2.150,40	1.694,86	96,50	80,00	61,06	50,04
Otras actividades	549,23	522,02	(54,85)	242,33	(12,85)	243,85
Total operaciones continuadas	13.371,87	12.470,73	903,08	1.112,81	530,82	734,69
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--
Ajustes de consolidación	(1.326,34)	(1.021,67)	(36,59)	(289,02)	(74,80)	(300,47)
Total	12.045,53	11.449,06	866,49	823,79	456,02	434,22

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".

9. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

9.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Gastos financieros	--	--	30,73	27,28	30,73	27,28
Contratos de gestión o colaboración	--	--	10,51	9,41	10,51	9,41
Arrendamientos	--	--	0,01	0,01	0,01	0,01
Recepción de servicios	--	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	0,05	0,05	0,05	0,05
Total	--	--	41,30	36,75	41,30	36,75
Ingresos financieros	5,60	--	50,73	57,61	56,33	57,61
Contratos de gestión o colaboración	--	--	1,54	1,80	1,54	1,80
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,13	0,56	0,13	0,56
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
Total	5,60	--	52,40	59,97	58,00	59,97

Datos en millones de euros

9.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	9,71	244,00	--	4,21	9,71	248,21
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	80,54	118,27	80,54
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	20,00	--	67,96	56,79	87,96	56,79
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	3,34	0,48	3,34	0,48
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	1,36	0,15	1,36	0,15
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	0,01	--	0,01	--
Dividendos y otros beneficios atribuidos	171,79	196,10	7,12	14,98	178,91	211,08
Otras operaciones	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

9.3. 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 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	2013	2012
• Retribución fija	1,16	1,48
• Retribución variable	2,32	3,79
• Dietas	0,52	0,41
• Atenciones estatutarias	1,03	1,20
• Retribuciones post-empleo	0,97	0,84
• Otros	0,14	0,18
Total	6,14	7,90

Datos en millones de euros

9.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012.

Plantilla media	2013	2012
Hombres	16.336	15.988
Mujeres	19.193	18.477
Total	35.529	34.465

10. OTRA INFORMACIÓN

- Los activos y pasivos relativos a actividades interrumpidas del ejercicio 2012 (245,12 y 219,31 millones de euros, respectivamente), procedían de la actividad desarrollada en Argentina por las sociedades dependientes MAPFRE ARGENTINA ART y MAPFRE SALUD, cuya venta al grupo argentino GALENO se ha llevado a cabo en el primer trimestre del ejercicio 2013.
- La devaluación del bolívar venezolano producida en el mes de febrero de 2013, que supuso el uso de un tipo de cambio de 6,30 bolívares por dólar estadounidense, ha tenido los efectos que a continuación se detallan sobre el patrimonio y resultados consolidados del Grupo:
 - Efecto negativo en patrimonio por importe de 91,3 millones de euros.
 - Efecto positivo en resultados por importe neto de 20,2 millones de euros, como consecuencia de la diferencia de cambio positiva derivada de las posiciones inversoras en dólares que mantiene la filial venezolana MAPFRE LA SEGURIDAD.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2013

MAPFRE, S.A.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2013 a 12.819,6 millones de euros, con incremento del 7,3 por 100. Las primas consolidadas han sumado 11.781,5 millones de euros, con incremento del 5,2 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 14.049,8 millones de euros, incluyendo 272,9 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 ⁽¹⁾	6M 2012	% 13/12
Seguro España y Portugal	5.136,9	5.129,9	0,1%
- Primas emitidas y aceptadas	3.991,4	4.068,8	(1,9%)
- Ingresos de inversiones	900,8	818,5	10,1%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	244,7	242,6	0,9%
Seguro Internacional	6.433,5	6.028,2	6,7%
- Primas emitidas y aceptadas	5.889,1	5.416,0	8,7%
- Ingresos de inversiones	469,8	525,3	(10,6%)
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	74,6	86,9	(14,2%)
Negocios Globales	3.339,3	2.824,9	18,2%
- Primas emitidas y aceptadas	2.939,1	2.461,6	19,4%
- Ingresos de inversiones	301,6	267,9	12,6%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	98,6	95,4	3,4%
Sociedad matriz	89,3	269,5	(66,9%)
SUBTOTAL INGRESOS	14.999,0	14.252,5	5,2%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(1.222,1)	(1.111,6)	9,9%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	13.776,9	13.140,9	4,8%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽²⁾	272,9	284,0	(3,9%)
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	14.049,8	13.424,9	4,7%

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.

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

Los ingresos totales consolidados del primer semestre de 2013 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado de los buenos niveles de crecimiento de MAPFRE RE, MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE ASISTENCIA.

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

	6M 2013	6M 2012	% 13/12
Provisiones técnicas de Vida ⁽¹⁾	24.194,3	21.997,7	10,0%
Fondos de pensiones	5.100,3	4.931,9	3,4%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.814,4	2.412,0	58,1%
TOTAL	33.109,0	29.341,6	12,8%

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 multirrama.

Nota: en 6M 2013 se incluyen por primera vez los fondos de inversión gestionados fuera de España; sin este efecto, el crecimiento sería del 9,2 por 100.

La variación en el importe de los patrimonios gestionados recoge principalmente el crecimiento del negocio de Vida en América Latina, la buena evolución de los fondos de inversión y de la emisión del canal agencial en España y la recuperación en el valor de mercado de las inversiones en España y los EE.UU.

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 7,7 por 100.

Seguro España y Portugal

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo que operan principalmente en España y Portugal han alcanzado la cifra de 3.991,4 millones de euros, a los que hay que añadir 272,9 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2013 ⁽¹⁾	6M 2012	% 13/12
MAPFRE FAMILIAR	2.114,5	2.223,5	(4,9%)
MAPFRE EMPRESAS	371,2	400,4	(7,3%)
ENTIDADES SEGURO NO VIDA ESPAÑA	2.485,7	2.623,9	(5,3%)
VIDA AHORRO	1.182,2	1.169,1	1,1%
Canal agencial	683,2	648,7	5,3%
Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	102,9	104,4	(1,4%)
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	237,0	170,9	38,7%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	159,1	245,1	(35,1%)
VIDA RIESGO	219,5	224,8	(2,4%)
Canal agencial	88,0	86,0	2,3%
Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	52,1	51,0	2,2%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	28,6	31,2	(8,3%)
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	50,8	56,7	(10,4%)
ACCIDENTES ⁽³⁾	42,3	51,0	(17,1%)
MAPFRE VIDA	1.444,0	1.444,9	(0,1%)
MAPFRE PORTUGAL	61,7	—	—
PRIMAS TOTALES	3.991,4	4.068,8	(1,9%)
Aportaciones brutas a fondos de pensiones⁽⁴⁾	272,9	284,0	(3,9%)

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.

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

(3) Se incluyen para ambos ejercicios las primas de Accidentes emitidas por todos los canales de distribución en España.

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

La variación de la cifra de primas es el resultado de:

- el empeoramiento del entorno de mercado, caracterizado por la caída de la demanda para los seguros de No Vida, que ha afectado especialmente a los ramos de Automóviles y Empresas;



- el excelente comportamiento del canal agencial en el seguro de Vida, gracias al buen resultado de las campañas comerciales lanzadas en el segundo trimestre;
- el mejor desempeño que el mercado en los negocios de Hogar y Vida-Riesgo.

Las primas emitidas por MAPFRE PORTUGAL han ascendido a 61,7 millones de euros, lo que supone un disminución del 6,9 por 100.

A continuación se detallan las primas emitidas en España a través de los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2013	6M 2012	Var. %	6M 2013	6M 2012	Var. %	6M 2013	6M 2012	Var. %
MAPFRE VIDA	803,9	775,7	3,6%	640,1	669,2	(4,3%)	1.444,0	1.444,9	(0,1%)
MAPFRE FAMILIAR	2.028,1	2.111,3	(3,9%)	86,4	112,2	(23,0%)	2.114,5	2.223,5	(4,9%)
MAPFRE EMPRESAS	367,9	394,7	(6,8%)	3,3	5,7	(42,1%)	371,2	400,4	(7,3%)
NO VIDA	2.396,0	2.506,0	(4,4%)	89,7	117,9	(23,9%)	2.485,7	2.623,9	(5,3%)
TOTALES	3.199,9	3.281,7	(2,5%)	729,8	787,1	(7,3%)	3.929,7	4.068,8	(3,4%)

Cifras en millones de euros

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España y Portugal han ascendido a 244,7 millones de euros, con incremento del 0,9 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2013 ⁽¹⁾	6M 2012	% 13/12
MAPFRE FAMILIAR	174,6	173,0	0,9%
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	50,3	42,3	18,9%
Otras	19,8	27,3	(27,5%)
TOTAL	244,7	242,6	0,9%

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.

La cifra de ingresos recoge la consolidación de FUNESPAÑA, cuyo negocio fue integrado en el segundo semestre de 2012, y la positiva evolución de MAPFRE INVERSIÓN.

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 50,3 millones de euros, con incremento del 18,9 por 100 respecto al primer semestre de 2012; el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se ha situado en 2.748,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,0 por 100; y al cierre del semestre los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.558,4 millones de euros, con un incremento del 4,3 por 100.

Seguro Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo internacional del Grupo han tenido la siguiente evolución:

	6M 2013 ⁽¹⁾	6M 2012	% 13/12
Vida	1.425,3	1.322,2	7,8%
MAPFRE AMÉRICA	1.364,8	1.256,9	8,6%
MAPFRE INTERNACIONAL	60,5	65,3	(7,4%)
No Vida	4.463,8	4.093,8	9,0%
MAPFRE AMÉRICA	3.190,1	3.040,7	4,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.273,7	1.053,1	20,9%
PRIMAS TOTALES	5.889,1	5.416,0	8,7%

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.

La evolución de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- el crecimiento de las economías de la región, y en particular de sus mercados aseguradores;
- el traspaso operativo del negocio de PUERTO RICO a MAPFRE INTERNACIONAL;
- la venta de los negocios de MAPFRE ART y MAPFRE SALUD (Argentina), que representaban 110 millones de euros en primas a 6M 2012;
- el efecto negativo de la apreciación del euro.



En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de seguro directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	6M 2013 ⁽¹⁾	6M 2012	% 13/12	Moneda local % 13/12
BRASIL	2.579,4	2.325,8	10,9%	22,1%
MÉXICO	415,2	380,2	9,2%	4,9%
VENEZUELA	409,4	356,0	15,0%	59,8%
COLOMBIA	385,0	293,5	31,2%	36,0%
ARGENTINA	172,7	253,4	(31,8%)	(19,3%)
CHILE	171,3	143,9	19,0%	17,5%
PERÚ	151,3	126,6	19,5%	19,7%
AMÉRICA CENTRAL	137,1	129,5	5,9%	—
RESTO PAÍSES ⁽²⁾	133,5	121,1	10,2%	—
PUERTO RICO	—	167,6	—	—
MAPFRE AMÉRICA	4.554,9	4.297,6	6,0%	

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.

(2) Incluye Ecuador, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

Las filiales aseguradoras de MAPFRE INTERNACIONAL han obtenido en conjunto un volumen total de primas de 1.334,2 millones de euros, con incremento del 19,3 por 100, que recoge principalmente:

- Estados Unidos: incrementos de tarifas en todos los estados;
- Turquía: fuertes crecimientos de las primas en los ramos de Autos y Salud, que reflejan la oferta comercial de la entidad y la expansión de la red de oficinas. Adicionalmente, se observan incrementos en las primas de los ramos industriales, por la creciente actividad en esta línea de negocio y la colaboración con MAPFRE GLOBAL RISKS;
- Malta: evolución especialmente positiva en el ramo de Vida-Ahorro, mitigada parcialmente por la pérdida de negocio de una agencia y que afecta a los ramos de No Vida.



- La inclusión operativa de PUERTO RICO, procedente de MAPFRE AMÉRICA.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de los crecimientos de las primas de seguro directo obtenidos en los distintos países:

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2013 ⁽¹⁾	6M 2012	% 13/12	% 13/12
ESTADOS UNIDOS	795,0	769,7	3,3%	4,1%
TURQUÍA	298,1	200,5	48,7%	52,8%
PUERTO RICO	150,2	—	—	—
PORTUGAL	—	66,3	—	—
MALTA	72,2	63,9	13,0%	13,0%
FILIPINAS	18,7	18,1	3,3%	1,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.334,2	1.118,4	19,3%	

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.

Negocios Globales

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades integradas en la División de Negocios Globales han tenido la siguiente evolución:

	6M 2013	6M 2012	% 13/12
MAPFRE GLOBAL RISKS	632,1	611,7	3,3%
MAPFRE RE	1.850,6	1.501,9	23,2%
MAPFRE ASISTENCIA	456,4	348,0	31,1%
PRIMAS TOTALES	2.939,1	2.461,6	19,4%

Cifras en millones de euros

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 632,1 millones de euros, con incremento del 3,3 por 100. Esta evolución recoge el crecimiento en América Latina, particularmente en los ramos de Incendio y



Transportes, y la incorporación de los estados financieros de SOLUNION por puesta en equivalencia.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.850,6 millones de euros (1.501,9 millones en el primer semestre de 2012). El incremento del 23,2 por 100 recoge:

- el crecimiento del negocio de No Vida con terceros y la formalización de operaciones de reaseguro con empresas del Grupo. Sin dichas operaciones, las primas hubiesen crecido un 6%;
- diferencias en el calendario de emisión en el segmento de Vida;
- el crecimiento en moneda constante del 28,1%.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 550,8 millones de euros, con incremento del 26,6 por 100 sobre el año anterior. De ellos, 456,4 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 31,1 por 100, y 94,4 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 8,3 por 100, que reflejan el crecimiento orgánico en Europa y Asia, y el efecto positivo en Estados Unidos de un contrato de Asistencia en Carretera y de la adquisición de Century, ambos formalizados en la segunda mitad de 2012.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,1 por 100, reflejando una mejora del ratio de gastos del Seguro Directo y el descenso de la siniestralidad, cuya mejora en América Latina y los Negocios Globales ha permitido absorber los incrementos en España, los EE.UU. y Turquía. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2013 ⁽⁴⁾	6M 2012	6M 2013 ⁽⁴⁾	6M 2012	6M 2013 ⁽⁴⁾	6M 2012
MAPFRE S.A. consolidado	27,9%	28,2%	67,2%	67,4%	95,1%	95,6%
Seguro España y Portugal	19,4%	19,7%	72,1%	70,0%	91,5%	89,7%
MAPFRE FAMILIAR	19,1%	19,5%	74,2%	72,0%	93,3%	91,5%
MAPFRE EMPRESAS	20,5%	21,1%	58,8%	55,7%	79,3%	76,8%
MAPFRE PORTUGAL	27,2%	---	79,4%	---	106,6%	---
MAPFRE VIDA ⁽⁵⁾	1,1%	1,1%				
Seguro Internacional	32,3%	34,6%	64,9%	65,4%	97,2%	100,0%
MAPFRE AMÉRICA	33,5%	37,6%	61,2%	62,9%	94,7%	100,5%
MAPFRE INTERNACIONAL	28,4%	27,3%	76,5%	71,5%	104,9%	98,8%
Negocios Globales	31,1%	27,4%	63,6%	67,9%	94,7%	95,3%
MAPFRE GLOBAL RISKS	28,3%	26,0%	63,9%	74,0%	92,2%	100,0%
MAPFRE RE	32,7%	27,4%	62,4%	67,0%	95,1%	94,4%
MAPFRE ASISTENCIA	27,1%	28,2%	67,4%	67,6%	94,5%	95,8%

- (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.
- (4) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.
- (5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas.

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 456,0 millones de euros, con incremento del 5,0 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2013	6M 2012	% 13/12
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.664,9	8.191,5	5,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.567,9	6.585,5	(0,3%)
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.413,5	-4.435,9	(0,5%)
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.814,4	-1.829,0	(0,8%)
Otros ingresos y gastos técnicos	-15,9	-27,7	(42,6%)
Resultado Técnico	324,1	292,9	10,7%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	302,7	257,0	17,8%
Resultado del negocio de No Vida	626,8	549,9	14,0%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.116,6	3.010,6	3,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.670,8	2.573,8	3,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.357,3	-2.298,5	2,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-567,9	-542,5	4,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	4,8	17,5	(72,6%)
Resultado Técnico	-249,6	-249,7	(0,0%)
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	493,1	537,7	(8,3%)
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	40,8	32,5	25,5%
Resultado del negocio de Vida	284,3	320,5	(11,3%)
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	264,1	247,0	6,9%
Gastos de explotación	-252,2	-232,5	8,5%
Otros ingresos y gastos	-43,3	-57,5	(24,7%)
Resultado de las Otras Actividades	-31,4	-43,0	(27,0%)
Resultado por reexpresión de estados financieros	-13,2	-3,6	---
Beneficio antes de impuestos	866,5	823,8	5,2%
Impuesto sobre beneficios	-240,9	-243,4	(1,0%)
Beneficio después de impuestos	625,6	580,4	7,8%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	0,0	---
Resultado del ejercicio	625,6	580,4	7,8%
Resultado atribuible a socios externos	-169,6	-146,2	16,0%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	456,0	434,2	5,0%

Cifras en millones de euros

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de naturaleza no recurrente. Sin ellas, el beneficio habría disminuido un 15,0 por 100.



En el siguiente cuadro se muestra la aportación de las principales Divisiones y Sociedades al resultado consolidado:

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2013 ⁽¹⁾	Aportación al resultado consolidado 6M 2012
Seguro España y Portugal	230,0		230,0	213,5
MAPFRE VIDA	77,2		77,2	55,3
MAPFRE FAMILIAR	94,0		94,0	108,5
MAPFRE EMPRESAS	57,7		57,7	49,7
MAPFRE PORTUGAL	1,1		1,1	—
Seguro Internacional	171,8		170,9	171,5
MAPFRE AMÉRICA	121,5	(0,9)	120,6	120,3
MAPFRE INTERNACIONAL	50,3		50,3	51,2
Negocios Globales	91,6		86,6	67,2
MAPFRE GLOBAL RISKS	20,4		20,4	10,8
MAPFRE RE	58,9	(5,0)	53,9	45,6
MAPFRE ASISTENCIA	12,3		12,3	10,8
Otras entidades y ajustes de consolidación			-31,5	-18,0
MAPFRE S.A.			456,0	434,2

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de 6M 2013 responden al organigrama operativo 2013.



BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.13	31.12.12	30.6.12
ACTIVO			
Fondo de comercio	2.136,9	2.146,2	2.277,6
Otros activos intangibles	2.180,8	2.264,2	2.358,0
Otro inmovilizado material	328,6	306,7	377,2
Tesorería	1.010,8	1.018,0	930,0
Inversiones e inmuebles	39.519,1	38.745,7	36.846,2
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.201,1	3.275,8	3.371,3
Créditos por operaciones de seguro y reaseguro	5.401,8	4.398,3	4.808,8
Impuestos diferidos	1.201,5	1.236,3	1.408,0
Otros activos	3.586,3	3.592,0	3.471,8
TOTAL ACTIVO	58.566,9	56.983,2	55.848,9
PASIVO			
Fondos propios	7.867,8	7.810,5	7.198,2
Socios externos	2.353,6	2.325,8	2.564,8
Deuda financiera y subordinada	1.961,9	1.908,1	1.828,3
Provisiones técnicas	39.120,2	37.976,0	37.204,8
- Provisiones de seguros de Vida ⁽¹⁾	22.881,0	21.950,9	20.827,7
- Otras provisiones técnicas	16.239,2	16.025,1	16.377,1
Provisiones para riesgos y gastos	1.019,7	1.054,0	1.004,3
Deudas por operaciones de seguro y reaseguro	2.079,9	1.654,9	1.701,4
Impuestos diferidos	1.699,4	1.773,1	1.781,6
Otros pasivos	2.464,4	2.480,8	2.565,5
TOTAL PASIVO	58.566,9	56.983,2	55.848,9

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 67.481,6 millones de euros (63.192,8 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio anterior), con incremento del 6,8 por 100.



PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.221,4 millones de euros, frente a 9.763,0 millones de euros en el primer semestre de 2012. De la citada cantidad, 2.353,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,55 euros al final del primer semestre de 2013 (2,34 euros a 30.6.2012).

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

	30.6.13	30.6.12
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	10.136,3	9.726,6
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	353,5	(334,0)
Por diferencias de conversión	(260,8)	(127,3)
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	(341,1)	223,3
Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	(0,3)	--
TOTAL	(248,7)	(238,0)
Resultado del período	625,6	580,4
Distribución del resultado del ejercicio anterior	(254,9)	(374,3)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	--	--
Otros cambios en el patrimonio neto	(36,9)	68,3
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	10.221,4	9.763,0

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto refleja:

- el resultado del semestre;
- la recuperación en el valor de mercado de las inversiones, parcialmente compensada por la aplicación de la contabilidad tácita;
- la depreciación del real brasileño;
- el dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas, y abonado en junio, y los dividendos abonados por las filiales con socios externos.



EMPLEADOS

La cifra de empleados a cierre del primer semestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	6M 2013	6M 2012	%13/12
Empresas de seguros	29.114	29.011	0,4%
Otros negocios	6.476	5.689	13,8%
TOTAL	35.590	34.700	2,6%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2013 comprende 10.656 empleados en España y 24.934 en otros países (10.802 y 23.898, respectivamente, a 30.6.2012).

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.



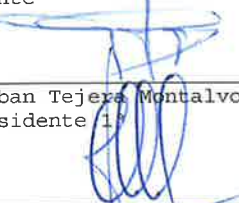
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO
1.362/2007)

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE,S.A. correspondientes al primer semestre de 2013 contenidos en las páginas 1 a 37 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 25 de julio de 2013.


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.



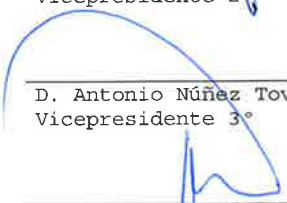
D. Antonio Huertas Mejías
Presidente



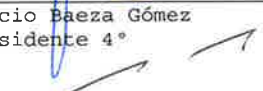
D. Esteban Tejera Montalvo
Vicepresidente 1º



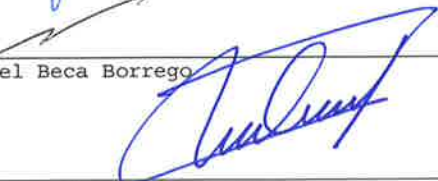
D. Francisco Vallejo Vallejo
Vicepresidente 2º



D. Antonio Núñez Tovar
Vicepresidente 3º



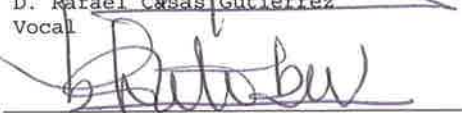
D. Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente 4º



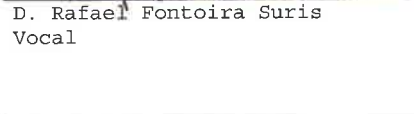
D. Rafael Beca Borrego
Vocal



Dª. Adriana Casademont I Ruhí
Vocal



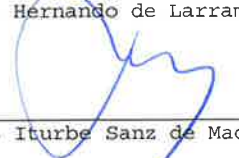
D. Rafael Casas Gutiérrez
Vocal



D. Rafael Fontoira Suris
Vocal



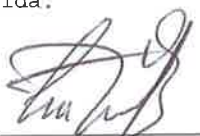
D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche
Vocal



D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal




D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal



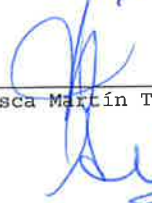
D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal



D. Manuel Lagares Gómez-Abascal
Vocal



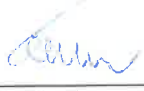
D. Alberto Manzano Martos
Vocal




D. Rafael Márquez Osorio
Vocal



Dª. Francisca Martín Tabernero
Vocal



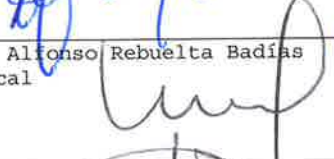
D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal



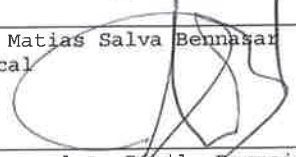
D. Filomeno Mira Candel
Vocal



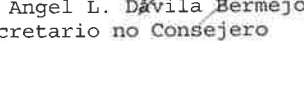
D. Esteban Pedrayes Larrauri
Vocal



D. Alfonso Rebuelta Badías
Vocal



D. Matias Salva Benañazar
Vocal



D. Angel L. Davila Bermejo
Secretario no Consejero

DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR que D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche excusó su asistencia a la reunión, delegando su representación y voto en D. Manuel Lagares Gómez-Abascal.