

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

Ingresos consolidados

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Primas por Areas Territoriales

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

IBERIA

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las aseguradoras gestionadas por este Área Territorial han alcanzado la cifra de 4.027,0 millones de euros, con incremento del 8,7 por 100, de acuerdo con el siguiente detalle por países:

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

Cifras en millones de euros

El incremento de primas recoge:

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

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

LATINOAMÉRICA

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

- en BRASIL, caída en los volúmenes en euros debido a la depreciación del real brasileño, pero crecimiento en moneda local (+10 por 100), principalmente impulsado por el seguro Agrícola y los Riesgos Industriales, que ha compensado la disminución en Automóviles;
- en LATAM SUR, fuerte contracción debido a la aplicación de un tipo de cambio 'implícito' en Venezuela, que ha afectado a todas las líneas de negocio, incluyendo MAPFRE ASISTENCIA y GLOBAL RISKS, así como evolución muy positiva de la emisión en Automóviles en Colombia, parcialmente compensada por la contracción en el mismo segmento en Chile; y
- en LATAM NORTE, disminución de la emisión en México en los segmentos de Riesgos Industriales, Salud y Agrícola así como crecimiento en moneda local en Automóviles (+7 por 100).

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

INTERNACIONAL

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

MAPFRE RE

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

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 380,4 millones de euros, con un incremento del 20,5 por 100 respecto al año anterior.

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

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

Cifras en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

Ratios de gestión

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

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

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

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

(3) Ratio combinado = Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad. Cifras relativas al seguro No Vida.

Esta variación en el ratio de siniestralidad recoge principalmente:

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

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- aumento en LATAM SUR debido al incremento en la severidad de los siniestros en Automóviles en Colombia y una mayor frecuencia en el segmento de Accidentes de Trabajo.

El ratio de gastos refleja:

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

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

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

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

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

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Fondos gestionados

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

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

Cifras en millones de euros

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

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado un 3,7 por 100.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Patrimonio neto

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

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

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

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio neto refleja:

- el resultado del semestre;
- el aumento del valor de las inversiones financieras disponibles para la venta, parcialmente compensado por la contabilidad tácita, impulsado por la buena evolución de los mercados financieros mundiales durante el año, especialmente de renta fija;

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Empleados

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

Información medioambiental

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

Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

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

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

- rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- política conservadora en la gestión de las inversiones.

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Hechos posteriores al 30 de junio de 2016

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