

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

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	Δ %
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%
Subtotal ingresos consolidados	13.776,9	13.720,0	-0,4%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾	272,9	323,2	18,4%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	14.049,8	14.043,2	0,0%

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:

	6M 2013	6M 2014	△ %
Provisiones técnicas de Vida ⁽¹⁾	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%
TOTAL	33.109,0	37.075,8	12,0%

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	△ %
IBERIA	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:

	6M 2013	6M 2014	Δ %	Δ % moneda local ⁽¹⁾
BRASIL	2.676,0	2.705,5	1,1%	19,1%
LATAM SUR	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%
LATAM NORTE	621,8	647,5	4,1%	
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	Δ %	Δ % moneda local ⁽¹⁾
NORTEAMÉRICA	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%
EMEA	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%	
APAC	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 ⁽¹⁾	SINIESTRALIDAD ⁽²⁾	COMBINADO ⁽³⁾
IBERIA	21,5%	72,7%	94,2%
LATAM NORTE	34,7%	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%	91,2%
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	Δ %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
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%
Resultado Técnico	324,1	276,8	-14,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	302,7	368,9	21,9%
Resultado del negocio de No Vida	626,8	645,7	3,0%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
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	---
Resultado Técnico	-249,6	-352,0	41,0%
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%
Resultado del negocio de Vida	284,3	373,8	31,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
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%
Resultado de las Otras Actividades	-31,4	-32,2	2,5%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-13,2	-45,4	---
Beneficio antes de impuestos	866,5	941,9	8,7%
Impuesto sobre beneficios	-240,9	-268,7	11,5%
Beneficio después de impuestos	625,6	673,2	7,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	-0,5	---
Resultado del ejercicio	625,6	672,7	7,5%
Resultado atribuible a socios externos	-169,6	-215,0	26,8%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	456,0	457,7	0,4%

Cifras en millones de euros

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

ÁREA REGIONAL	6M 2013	6M 2014	Δ %
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%
TOTAL	456,0	457,7	0,4%

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
TOTAL ACTIVO	58.566,9	56.825,8	62.421,9
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 ⁽¹⁾	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
TOTAL PASIVO	58.566,9	56.825,8	62.421,9

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 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
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.833,5	2.060,2	9.893,7	10.136,3
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
TOTAL	385,3	136,2	521,5	-248,7
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
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.484,8	2.228,3	10.713,1	10.221,4

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.