

**V. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS**  
**CONSOLIDADOS**

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>1.923,65</b>	<b>1.187,72</b>
I. Fondo de comercio	9	1.625,50	1.016,93
II. Otros activos intangibles		298,15	170,79
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>1.240,39</b>	<b>1.340,08</b>
I. Inmuebles de uso propio		856,84	969,03
II. Otro inmovilizado material		383,55	371,05
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>27.749,43</b>	<b>26.166,96</b>
I. Inversiones inmobiliarias		929,08	791,34
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.359,36	1.110,14
2. Cartera disponible para la venta	5.1	23.592,54	22.557,38
3. Cartera de negociación	5.1	1.272,60	1.214,85
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		448,08	334,49
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	114,71	112,81
V. Otras inversiones	5.1	33,06	45,95
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>5.1</b>	<b>288,72</b>	<b>362,36</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>		<b>675,39</b>	<b>678,19</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>2.539,15</b>	<b>2.146,08</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>422,37</b>	<b>356,22</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>		<b>3.994,25</b>	<b>2.871,47</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	3.032,19	2.138,68
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	344,03	252,23
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		75,96	58,05
2. Otros créditos fiscales	5.1	162,06	146,49
IV. Créditos sociales y otros	5.1	380,01	276,02
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
<b>I) TESORERIA</b>		<b>1.250,00</b>	<b>1.639,40</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>1.076,57</b>	<b>808,37</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>37,05</b>	<b>47,48</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>14,38</b>	<b>22,59</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>41.211,35</b>	<b>37.626,92</b>

Datos en millones de euros

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

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>30 de junio de 2008</b>	<b>31 de diciembre de 2007</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.581,75</b>	<b>5.614,41</b>
I. Capital desembolsado	6	267,68	227,53
II. Reservas		3.667,55	2.840,79
III. Acciones propias		--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración		(93,41)	170,10
V. Diferencias de conversión		(146,94)	(35,11)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		594,48	533,56
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		529,37	731,06
3. Dividendos a cuenta		--	(136,52)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>4.818,73</b>	<b>4.331,41</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>763,02</b>	<b>1.283,00</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>756,64</b>	<b>719,59</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>28.051,94</b>	<b>26.419,43</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		5.789,87	4.307,63
II. Provisión de seguros de vida		15.727,84	16.221,91
III. Provisión para prestaciones		6.063,80	5.475,66
IV. Otras provisiones técnicas		470,43	414,23
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>		<b>288,72</b>	<b>362,36</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>308,45</b>	<b>314,97</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>		<b>136,47</b>	<b>143,13</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>372,38</b>	<b>428,26</b>
<b>H) DEUDAS</b>		<b>5.404,69</b>	<b>3.340,80</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		485,39	304,95
II. Deudas con entidades de crédito	7	2.174,99	494,54
III. Otros pasivos financieros	5.2	601,53	576,49
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		666,94	581,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro		378,48	233,72
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		106,13	145,20
2. Otras deudas fiscales		198,90	265,80
VII. Otras deudas		792,33	738,88
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>310,31</b>	<b>272,05</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>--</b>	<b>11,92</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>41.211,35</b>	<b>37.626,92</b>

Datos en millones de euros

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

**B) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

CONCEPTO	Notas	2008	2007 (*)
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.1		
a) Primas emitidas seguro directo		6.627,23	5.735,34
b) Primas reaseguro aceptado		710,15	641,52
c) Primas reaseguro cedido		(781,21)	(692,84)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(834,53)	(691,78)
Reaseguro aceptado		5,95	(45,59)
Reaseguro cedido		68,51	37,71
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,86	1,77
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		906,87	787,52
b) De patrimonio		108,75	45,68
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		24,47	6,46
5. Otros ingresos técnicos		14,20	9,46
6. Otros ingresos no técnicos		15,25	33,25
7. Diferencias positivas de cambio		86,09	25,29
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		0,10	--
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>6.952,69</b>	<b>5.893,79</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(4.595,84)	(3.362,41)
Reaseguro aceptado		(451,98)	(376,41)
Reaseguro cedido		556,13	301,67
b) Gastos imputables a las prestaciones		(226,72)	(189,84)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		189,01	(207,94)
3. Participación en beneficios y extornos		(17,41)	(16,53)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(956,04)	(856,37)
b) Gastos de administración		(297,75)	(263,92)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		81,43	86,11
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(6,85)	(0,42)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(231,30)	(263,07)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(36,92)	(16,74)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(46,13)	(0,21)
8. Otros gastos técnicos		(43,98)	(45,86)
9. Otros gastos no técnicos		(19,81)	(29,33)
10. Diferencias negativas de cambio		(81,94)	(35,25)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		(0,19)	(0,08)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(6.186,29)</b>	<b>(5.276,60)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>766,40</b>	<b>617,19</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>			
1. Ingresos de explotación		287,01	230,48
2. Gastos de explotación		(317,97)	(200,75)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		109,11	21,98
b) Gastos financieros		(60,85)	(28,15)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		3,75	8,11
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,01)	(0,06)
5. Reversión provisión deterioro de activos		1,82	0,30
6. Dotación provisión deterioro de activos		(2,19)	(1,34)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>20,67</b>	<b>30,57</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>8.2</b>	<b>787,07</b>	<b>647,76</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(211,56)</b>	<b>(196,67)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>575,51</b>	<b>451,09</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>8.2</b>	<b>1,00</b>	<b>--</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL PERÍODO INTERMEDIO</b>		<b>576,51</b>	<b>451,09</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios		(47,14)	(115,47)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.2	529,37	335,62
<b>Datos en millones de euros</b>			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,20	0,15

(\*) Cifras no sometidas a auditoría o revisión limitada (Resolución ICAC 7-05-1990)

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2007</b>	119,45	2.604,96	261,26	(3,24)	1.044,06	1.027,80	5.054,29
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2007 ACTUALIZADO</b>	119,45	2.604,96	261,26	(3,24)	1.044,06	1.027,80	5.054,29
VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(278,50)	--	--	(228,73)	(507,23)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	18,38	--	1,90	20,28
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	207,62	--	--	199,97	407,59
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	<b>(70,88)</b>	<b>18,38</b>	--	<b>(26,86)</b>	<b>(79,36)</b>
II. Otros resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2007	--	--	--	--	335,62	115,47	451,09
<b>Total resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2007</b>	--	--	<b>(70,88)</b>	<b>18,38</b>	<b>335,62</b>	<b>88,61</b>	<b>371,73</b>
III. Distribución del resultado del ejercicio 2006	--	386,70	--	--	(510,50)	(7,98)	(131,78)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2007 de filiales	--	--	--	--	--	(21,17)	(21,17)
V. Ampliaciones de capital de MAPFRE, S.A. y de sociedades dependientes	108,08	3.335,14	--	--	--	34,82	3.478,04
VI. Efecto aplicación desde 1 de enero de 2006 de la combinación de negocios efectuada en el ejercicio 2007	--	(3.449,98)	--	--	--	--	(3.449,98)
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Cambios en el perímetro y otros aumentos	--	--	--	--	--	59,51	59,51
IX. Otras disminuciones	--	(36,03)	(1,78)	--	(25,55)	--	(63,36)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007</b>	<b>108,08</b>	<b>235,83</b>	<b>(72,66)</b>	<b>18,38</b>	<b>(200,43)</b>	<b>153,79</b>	<b>242,99</b>
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2007 (*)</b>	<b>227,53</b>	<b>2.840,79</b>	<b>188,60</b>	<b>15,14</b>	<b>843,63</b>	<b>1.181,59</b>	<b>5.297,28</b>

(\*) Cifras no sometidas a auditoría o revisión limitada (Resolución ICAC 7-05-1990)

<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2008</b>	227,53	2.840,79	170,10	(35,11)	1.128,10	1.283,00	5.614,41
I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO A 1 DE ENERO DE 2008 ACTUALIZADO</b>	227,53	2.840,79	170,10	(35,11)	1.128,10	1.283,00	5.614,41
VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(731,74)	--	--	(23,14)	(754,88)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(111,83)	--	(25,75)	(137,58)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	399,79	--	--	7,76	407,55
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	<b>(331,95)</b>	<b>(111,83)</b>	--	<b>(41,13)</b>	<b>(484,91)</b>
II. Otros resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2008	--	--	--	--	529,37	47,14	576,51
<b>Total resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2008</b>	--	--	<b>(331,95)</b>	<b>(111,83)</b>	<b>529,37</b>	<b>6,01</b>	<b>91,60</b>
III. Distribución del resultado del ejercicio 2007	--	330,56	--	--	(533,62)	--	(203,06)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2008	--	--	--	--	--	--	--
V. Ampliaciones de capital de MAPFRE, S.A. (Nota 6) y sociedades dependientes	40,15	1.294,93	--	--	--	356,17	1.691,25
VI. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VII. Cambios en el perímetro (Nota 2.3)	--	(775,77)	58,76	--	--	(882,26)	(1.599,27)
VIII. Transposos y otros aumentos/disminuciones	--	(22,96)	9,68	--	--	0,10	(13,18)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008</b>	<b>40,15</b>	<b>826,76</b>	<b>(263,51)</b>	<b>(111,83)</b>	<b>(4,25)</b>	<b>(519,98)</b>	<b>(32,66)</b>
<b>SALDO A 30 DE JUNIO DE 2008</b>	<b>267,68</b>	<b>3.667,55</b>	<b>(93,41)</b>	<b>(146,94)</b>	<b>1.123,85</b>	<b>763,02</b>	<b>5.581,75</b>

Datos en millones de euros

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

**D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

CONCEPTOS	2008	2007 (*)
Cobros por primas	6.583,53	5.069,19
Pagos por prestaciones	(4.651,98)	(3.138,92)
Cobros por operaciones de reaseguro	395,30	448,01
Pagos por operaciones de reaseguro	(314,53)	(532,16)
Pagos por comisiones	(701,63)	(427,33)
Cobros de clientes de otras actividades	202,40	293,18
Pagos a proveedores de otras actividades	(180,27)	(290,96)
Otros cobros de explotación	141,40	107,96
Otros pagos de explotación	(1.595,51)	(968,47)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(78,49)	(201,88)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(199,78)</b>	<b>358,62</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(26,59)	(5,27)
Adquisiciones de inmovilizado material	(43,31)	(18,56)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(5.008,49)	(3.875,50)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro (Nota 2.3)	(1.412,22)	(198,14)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	--	(1,61)
Ventas de inmovilizado	7,12	3,42
Ventas de inversiones	3.756,81	2.785,73
Intereses cobrados	520,31	472,95
Cobros por dividendos	84,45	30,68
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	631,83	245,79
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(491,14)	(62,11)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.981,23)</b>	<b>(622,62)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(203,06)	(152,48)
Cobros por ampliaciones de capital	466,56	21,96
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Cobros por emisión de obligaciones	--	--
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	--	--
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(54,19)	(62,96)
Cobros por otra financiación (Nota 7)	1.592,68	200,69
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.801,99</b>	<b>7,21</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(379,02)</b>	<b>(256,79)</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(10,38)</b>	<b>3,59</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.639,40</b>	<b>1.422,25</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.250,00</b>	<b>1.169,05</b>

Datos en millones de euros

(\*) Cifras no sometidas a auditoría o revisión limitada (Resolución ICAC 7-05-1990)

## **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 e inmobiliaria 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 63,05 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 Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

---

#### **2. BASES DE PRESENTACION Y POLÍTICAS CONTABLES**

---

##### **2.1. BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2008 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad nº. 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, 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 2007.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 23 de julio de 2008.

##### **2.2. POLÍTICAS CONTABLES**

Excepto por lo indicado en el párrafo siguiente, 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 2007.

### **Fondo de comercio de consolidación**

Hasta el ejercicio 2007, en las adquisiciones a socios minoritarios de participaciones de entidades dependientes posteriores a la toma de control, el Grupo optó por reconocer el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, como mayor fondo de comercio de consolidación. Desde el ejercicio 2008 el mencionado exceso se reconoce como menor importe de reservas, no siendo significativo el efecto de dicho cambio en las reservas del Grupo al cierre de los ejercicios anteriores, motivo por el que las mismas no han sido reexpresadas.

### **2.3 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

El detalle de los cambios en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 es el siguiente:

#### **1. Adquisiciones o aumentos de participación**

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	Coste de la combinación		% Participación	
			Importe pagado	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos	Adquisición	Total
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Adquisición	01.01.08	464,29	--	13,47	64,47
MAPFRE CAPITALIZAÇAO	Constitución	31.03.08	--	--	100	100
MAPFRE LA CENTROAMERICANA	Adquisición	31.03.08	--	--	0,0094	72,8781
SERVICIOS FUNERARIOS SANTA MARÍA LA REAL	Constitución	30.06.08	--	--	50	50
SALZILLO	Adquisición	30.06.08	0,26	--	36	100
MAPFRE VIDA	Adquisición	22.05.08	0,02	--	0,0014	99,8811
MAPFRE AGROPECUARIA	Adquisición	09.06.08	--	--	0,0009	99,9809
MAPFRE DOMINICANA	Adquisición	30.06.08	2,47	--	18,2691	99,9991
THE COMMERCE GROUP, INC.	Adquisición	31.05.08	1.513,44 (1)	--	100	100
COMMERCE HOLDINGS, INC. (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
THE COMMERCE INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
CITATION INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
A.C.I.C. HOLDING COMPANY (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	95	95
AMERICAN COMMERCE INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
COMMERCE WEST INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
SWICO ENTERPRISE LTD.(2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
STADE-WIDE INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100

Datos en millones de euros

(1) El importe corresponde a la adquisición de THE COMMERCE GROUP INC. y sociedades dependientes

(2) Sociedad dependiente de THE COMMERCE GROUP INC.

## 2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	% Participación		Resultado
			Reducción	A 30.06.08	
MAPFRE PERU CIA.SEG. Y REASEGUROS	Fusión	31.03.08	0,4046	98,9803	--
LATINA SEGUROS Y REASEGUROS	Fusión	31.03.08	98,55	0	--
CAJA MADRID BOLSA	Venta	01.01.08	30	0	27,38
CAJA MADRID PENSIONES	Venta	01.01.08	30	0	12,29
GESMADRID S.G.I.I.C.	Venta	01.01.08	30	0	16,79
MAPFRE RE HOLDINGS, INC.	Fusión	30.06.08	100	0	--
NUEVO MULTICENTRO AUTOMÓVIL	Venta	30.06.08	100	0	--
GENERAL SERVICES REINSURANCE	Liquidación	30.06.08	100	0	--
MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING	Fusión	01.01.08	64,47	0	--
SERVIMEDIC BALEAR	Liquidación	30.06.08	100	0	0,24
MAPFRE INTERNACIONAL	Aumento de capital no suscrito por el Grupo	01.01.08	12,5	87,5	--
GESMUSINI SERVICIOS	Venta y aumento de capital no suscrito por el Grupo	01.01.08	49	51	26,73

Datos en millones de euros

## 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 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2008	2007	2008	2007
Dividendo complementario del ejercicio anterior	187,38	113,77	0,07	0,05
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>187,38</b>	<b>113,77</b>	<b>0,07</b>	<b>0,05</b>

El importe total del dividendo complementario del ejercicio 2007 pagado en junio de 2008 incluye el dividendo pagado a las nuevas acciones correspondientes a la ampliación de capital descrita en Nota 6.

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 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Derivados	--	--	--	--	8,36	5,54	--	--
Instrumentos de patrimonio	--	--	1.607,30	1.624,98	10,79	0,03	--	--
Valores representativos de deuda	98,52	2,75	20.232,69	19.334,37	195,30	173,51	11,73	--
Instrumentos híbridos	--	--	25,73	--	12,50	--	9,57	--
Préstamos	2,54	3,55	56,97	56,13	--	--	2,75	--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	114,71	112,81
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	3.376,22	2.390,91
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	--	--	--	--	--	--	288,72	362,36
Otros activos financieros	1.258,30	1.103,84	1.669,85	1.541,90	1.045,65	1.035,77	551,08	468,46
<b>Total</b>	<b>1.359,36</b>	<b>1.110,14</b>	<b>23.592,54</b>	<b>22.557,38</b>	<b>1.272,60</b>	<b>1.214,85</b>	<b>4.354,78</b>	<b>3.334,54</b>

Datos en millones de euros

### 5.2 PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 recoge, entre otros, pasivos mantenidos para negociar por importe de 20,68 y 125,94 millones de euros, respectivamente; y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 347,52 y 393,69 millones de euros, respectivamente.

## **6. CAPITAL SOCIAL**

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2008 está representado por 2.676.851.956 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 63,05 por 100 y 71,18 por 100 del capital al 30 de junio de 2008 y 2007, respectivamente.

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

- **Ampliación de capital llevada a cabo en el semestre finalizado el 30 de junio de 2008**

En el marco de la reorganización de las participaciones societarias entre MAPFRE y CAJA MADRID descrita en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007, y como consecuencia de la fusión de MAPFRE, S.A.; como sociedad absorbente, y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. como sociedad absorbida, en mayo de 2008 han sido emitidas 401.527.793 acciones nuevas de la Sociedad dominante, de la misma clase y serie que las anteriores, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Estas acciones se han emitido al tipo del 3.049,851 por 100, es decir, a 3,049851 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,949851 euros se han destinado a prima de emisión.

Las nuevas acciones, que han sido íntegramente suscritas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A., dan derecho a participar en las ganancias sociales en igualdad de derechos respecto de las acciones existentes, por lo que han percibido los dividendos repartidos en junio 2008.

## **7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

Con objeto de financiar la adquisición de la aseguradora COMMERCE descrita en la Nota 9, en junio de 2008 han sido dispuestas en su totalidad dos líneas de crédito sindicadas por importe de 500 y 1.000 millones de euros, contratadas en junio de 2007 y diciembre de 2007, respectivamente, cuyas condiciones principales son las siguientes:

<b>Banco agente</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tipo de interés</b>	<b>Importe</b>
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00
Citibank, NA	21.12.2009	Euribor + 0,25	1.000,00
<b>Total</b>			<b>1.500,00</b>

Datos en millones de euros

## 8. INFORMACION 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 2008 y 2007 es el siguiente:

Segmento geográfico	2008	2007
España	3.698,53	3.282,25
Resto de países de la Unión Europea	296,12	291,66
América	1.613,58	1.345,45
Resto del mundo	187,87	65,00
<b>Total primas</b>	<b>5.796,10</b>	<b>4.984,36</b>

Datos en millones de euros

### 8.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio de los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Seguro directo:						
• Vida	1.594,35	1.311,49	149,18	84,18	82,56	29,94
• Autos	2.058,64	1.682,78	232,94	197,92	161,57	135,91
• Otros no vida	3.104,93	2.821,12	313,37	345,38	208,47	183,29
Reaseguro	984,39	881,37	86,82	76,80	57,76	49,24
Otras actividades	380,55	317,65	202,05	192,94	249,78	137,86
Total operaciones continuadas	8.122,86	7.014,41	984,36	897,22	760,14	536,24
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	1,00	--
Ajustes de consolidación	(498,47)	(407,07)	(197,29)	(249,46)	(231,77)	(200,62)
<b>Total</b>	<b>7.624,39</b>	<b>6.607,34</b>	<b>787,07</b>	<b>647,76</b>	<b>529,37</b>	<b>335,62</b>

Datos en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen las primas emitidas de seguro directo y las primas de reaseguro aceptado del negocio asegurador, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

## **9. COMBINACIONES DE NEGOCIO**

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo la más significativa la adquisición el 4 de junio de 2008 del 100 por 100 de las acciones de la aseguradora COMMERCE, entidad líder en Massachusetts (EEUU). El valor razonable de los activos y pasivos identificables de la participación adquirida en esta sociedad, asignados de forma provisional por encontrarse en estudio la adecuada identificación y determinación de dicho valor, son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
<b>ACTIVO</b>	
Otros activos intangibles	16,89
Inmovilizado material	32,67
Inversiones	1.659,22
Créditos	355,92
Otros activos	460,13
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.524,83</b>
<b>PASIVO</b>	
Provisiones técnicas	1.245,12
Deudas	357,32
Otros pasivos	79,95
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.682,39</b>
Valor razonable de los activos netos	842,44
Diferencias de conversión	78,26
Fondo de comercio	592,74
<b>Coste total</b>	<b>1.513,44</b>

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente coinciden con los valores en los libros de COMMERCE antes de la combinación.

El coste total de la combinación recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 5,27 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

Desde la fecha de adquisición esta participación ha contribuido con 2,5 millones de euros al beneficio neto del Grupo; en el caso de haberse adquirido el 1 de enero de 2008 su contribución a los ingresos totales y resultados después de impuestos del Grupo habrían ascendido a 639,8 y 21,8 millones de euros, respectivamente.

## 10. ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

En marzo de 2008 se materializó la cesión de la agencia de viajes de la compañía VIAJES MAPFRE a Carlson Wagonlit Travel (CWT). El resultado obtenido en dicha cesión ascendió a 1,01 millones de euros.

La transacción incluye las actividades de viajes de negocios, reuniones y eventos y viajes vacacionales en España. Según el acuerdo alcanzado, Carlson Wagonlit Travel opera con su propia marca la cartera de clientes que hasta la cesión gestionaba VIAJES MAPFRE. El acuerdo ha implicado, además, la incorporación de la mayoría de los empleados de VIAJES MAPFRE a la plantilla de CWT.

## 11 .TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 11.1 GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Gastos financieros	--	--	47,39	59,87	47,39	59,87
Contratos de gestión o colaboración	--	--	19,87	9,96	19,87	9,96
Arrendamientos	--	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	1,87	--	1,87
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	--	--	<b>67,26</b>	<b>71,70</b>	<b>67,26</b>	<b>71,70</b>
Ingresos financieros	--	--	74,24	77,23	74,24	77,23
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,83	0,42	0,83	0,42
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	83,19	3,26	--	--	83,19	3,26
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>83,19</b>	<b>3,26</b>	<b>75,07</b>	<b>77,65</b>	<b>158,26</b>	<b>80,91</b>

Datos en millones de euros

## 11.2 OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	464,29	5,37	219,09	154,49	683,38	159,86
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	--	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos.	147,64	--	--	--	147,64	--
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	516,65	--	--	--	516,65	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	6,05	--	6,05
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	0,06	0,07	0,06	0,07
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios atribuidos	146,25	102,15	--	--	146,25	102,15
Otras operaciones	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

## 11.3 REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

El detalle de las retribuciones del personal clave de la Dirección en los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	2008	2007
Concepto retributivo:		
• Retribución fija	1,95	1,83
• Retribución variable	2,70	2,41
• Dietas	0,47	0,43
• Asignaciones fijas	0,98	0,91
• Imputación de gastos por pagos basados en acciones	0,11	--
• Retribuciones post-empleo	1,83	0,76
• Otros	0,02	0,03
<b>Total</b>	<b>8,06</b>	<b>6,37</b>

Datos en millones de euros.

#### 11.4 PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007.

Plantilla media	2008	2007
Hombres	13.415	12.448
Mujeres	17.939	16.501
<b>Total</b>	<b>31.354</b>	<b>28.949</b>

## 12. OTROS RESULTADOS

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 se han obtenido los resultados no recurrentes descritos a continuación.

- **Enajenación de participaciones**

Como consecuencia de la reorganización de las participaciones societarias llevada a cabo en marzo de 2008, en el marco del nuevo acuerdo regulador de la alianza estratégica entre los Grupos MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, cuyos detalles se describieron en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2007, se ha obtenido un resultado de 83,19 millones de euros por venta de participaciones accionariales.

- **Deterioro de existencias**

Durante el semestre se ha dotado una provisión por deterioro de las existencias correspondientes a la actividad inmobiliaria, por importe de 29,95 millones de euros (20,97 millones neto de impuestos).

---

### **13. OTRA INFORMACIÓN**

---

- **Acuerdo con Caja Duero**

Una vez obtenidas las autorizaciones requeridas de los Organismos Reguladores, el pasado 21 de julio de 2008 se formalizó el acuerdo entre MAPFRE y Caja Duero para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la red de dicha caja. En virtud de este acuerdo, Caja Duero y MAPFRE comparten al 50 por 100 la propiedad de Unión Duero Vida y Duero Pensiones, habiéndose valorado la transacción en 130 millones de euros.

- **Fusión MAPFRE AMÉRICA Y MAPFRE AMÉRICA VIDA**

A 30 de junio de 2008 las Juntas Generales de ambas sociedades han aprobado su fusión con efectos desde 1 de enero de 2008, estimándose que quedará concluida en el segundo semestre del ejercicio.

- **Fusión MAFRE EMPRESAS Y MAPFRE AGROPECUARIA**

Las Juntas Generales de ambas sociedades han aprobado su fusión con efectos desde 1 de enero de 2008, previo traspaso a MAPFRE FAMILIAR del negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. Se prevé que la fusión esté concluida antes del cierre del ejercicio 2008.

- **MAPFRE FAMILIAR**

A 30 de junio de 2008 las Juntas Generales de MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE AUTOMÓVILES y MAPFRE CAJA SALUD han aprobado su fusión con efectos desde 1 de enero de 2008, mediante la absorción de las dos últimas por la primera, que cambiará su denominación social por la de MAPFRE FAMILIAR. Se estima que el proceso finalizará a lo largo del segundo semestre del ejercicio.

- **Cesión de cartera de MAPFRE VIDA**

En el marco del nuevo acuerdo regulador de la alianza estratégica entre los Grupos MAPFRE y CAJA MADRID, se va a proceder a la cesión de la cartera de seguros de MAPFRE VIDA distribuidos a través de la Red de CAJA MADRID a GESMUSINI SERVICIOS, que cambiará su denominación social por la de MAPFRE CAJA MADRID VIDA. Dicha cesión se realizará con efectos desde 1 de enero de 2008 y se estima que quedará concluida en el transcurso del segundo semestre del ejercicio.