

VI. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 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 2012 a 11.946,4 millones de euros, con incremento del 15,3 por 100. Las primas consolidadas han sumado 11.202,1 millones de euros, con incremento del 15,2 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 13.424,9 millones de euros, incluyendo 284,0 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 2012	6M 2011	% 12/11
Seguro España	5.129,9	5.385,7	-4,7%
- Primas emitidas y aceptadas	4.068,8	4.323,6	-5,9%
- Ingresos de inversiones	818,5	825,2	-0,8%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	242,6	236,9	2,4%
Seguro Internacional	6.028,2	4.530,5	33,1%
- Primas emitidas y aceptadas	5.416,0	3.887,4	39,3%
- Ingresos de inversiones	525,3	377,4	39,2%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	86,9	265,7	-67,3%
Negocios Globales	2.824,9	2.423,7	16,6%
- Primas emitidas y aceptadas	2.461,6	2.150,7	14,5%
- Ingresos de inversiones	267,9	183,8	45,8%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	95,4	89,2	7,0%
Sociedad matriz	269,5	206,5	30,5%
SUBTOTAL INGRESOS	14.252,5	12.546,4	13,6%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-1.111,6	-920,7	20,7%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	13.140,9	11.625,7	13,0%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones ⁽¹⁾	284,0	364,2	-22,0%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	13.424,9	11.989,9	12,0%

Cifras en millones de euros

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

Los ingresos totales consolidados del primer semestre de 2012 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado del sostenido crecimiento del negocio internacional, en el que destacan la incorporación del negocio de BANCO DO BRASIL y MIDDLESEA INSURANCE (Malta).

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

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
Provisiones técnicas de Vida	21.997,7	20.532,7	7,1%
Fondos de pensiones	4.931,9	5.144,7	-4,1%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.412,0	2.593,8	-7,0%
TOTAL	29.341,6	28.271,2	3,8%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados recoge principalmente el crecimiento del negocio de Vida en América Latina y la consolidación de MIDDLESEA INSURANCE (Malta), mitigados parcialmente por el efecto negativo de la volatilidad en los mercados.

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 4,5 por 100.

Seguro España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo que operan principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.068,8 millones de euros, a los que hay que añadir 284,0 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
MAPFRE FAMILIAR	2.223,5	2.344,8	-5,2%
MAPFRE EMPRESAS	400,4	386,3	3,7%
ENTIDADES SEGURO NO VIDA ESPAÑA	2.623,9	2.731,1	-3,9%
VIDA AHORRO	1.169,1	1.343,9	-13,0%
Canal agencial	648,7	591,0	9,8%
Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	104,4	280,9	-62,8%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	170,9	331,0	-48,4%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	245,1	141,0	73,8%
VIDA RIESGO	240,4	248,6	-3,3%
Canal agencial	91,7	92,8	-1,2%
Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	58,5	68,3	-14,3%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	31,9	31,0	2,9%
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	58,3	56,5	3,2%
ACCIDENTES	35,4	---	---
MAPFRE VIDA	1.444,9	1.592,5	-9,3%
PRIMAS TOTALES	4.068,8	4.323,6	-5,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones⁽²⁾	284,0	364,2	-22,0%

Cifras en millones de euros

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

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

La cifra de primas disminuye debido a la caída de la demanda en el mercado español. En este entorno, cabe destacar:

- el mejor desempeño que el mercado en el ramo de Automóviles (-3,9% frente a -4,7%), siendo digna de mención la aportación de VERTI (16,7 millones de euros, +44%); y en Vida-Riesgo (-3,2% frente a -4,3%).

- el buen comportamiento del canal agencial, especialmente en el seguro de Vida-Ahorro, que mitiga parcialmente la menor emisión del canal bancario.

A continuación se detallan las primas emitidas por cada una de las entidades a través de los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2012	6M 2011	Var. %	6M 2012	6M 2011	Var. %	6M 2012	6M 2011	Var. %
MAPFRE VIDA	775,7	683,8	13,4%	669,2	908,7	-26,4%	1.444,9	1.592,5	-9,3%
MAPFRE FAMILIAR	2.111,3	2.215,3	-4,7%	112,2	129,5	-13,4%	2.223,5	2.344,8	-5,2%
MAPFRE EMPRESAS	394,7	380,5	3,7%	5,7	5,8	-1,7%	400,4	386,3	3,7%
NO VIDA	2.506,0	2.595,8	-3,5%	117,9	135,3	-12,9%	2.623,9	2.731,1	-3,9%
TOTALES	3.281,7	3.279,6	0,1%	787,1	1.044,0	-24,6%	4.068,8	4.323,6	-5,9%

Cifras en millones de euros

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 242,6 millones de euros, con incremento del 2,4 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
MAPFRE FAMILIAR	173,0	158,2	9,4%
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	42,3	42,5	-0,5%
Otras	27,3	36,2	-24,6%
TOTAL	242,6	236,9	2,4%

Cifras en millones de euros

El crecimiento de la cifra de ingresos de MAPFRE FAMILIAR recoge un aumento de las ventas en sus filiales de servicios hospitalarios y de talleres.

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 42,3 millones de euros, con decremento del 0,5 por 100 respecto al primer semestre de 2011; el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se ha situado en 2.412,0 millones de euros, lo que supone una disminución del 7,0 por 100; y al cierre del periodo

los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.494,4 millones de euros, con una disminución del 3,8 por 100.

Seguro Internacional

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

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
Vida	1.322,2	681,2	94,1%
MAPFRE AMÉRICA	1.256,9	657,6	91,1%
MAPFRE INTERNACIONAL	65,3	23,6	176,7%
No Vida	4.093,8	3.206,2	27,7%
MAPFRE AMÉRICA	3.040,7	2.278,9	33,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.053,1	927,3	13,6%
PRIMAS TOTALES	5.416,0	3.887,4	39,3%

Cifras en millones de euros

La evolución de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL a partir del 31 de mayo de 2011;
- el desarrollo de campañas comerciales específicas en otros países de la región, especialmente en los segmentos de Automóviles, Vida y Salud;
- el crecimiento de las economías de la región, y en particular de sus mercados aseguradores.

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

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	6M 2012	6M 2011	% 12/11	Moneda local % 12/11
BRASIL	2.325,8	1.327,9	75,1%	85,9%
MÉXICO	380,2	306,2	24,2%	26,6%
VENEZUELA	356,0	282,9	25,8%	15,0%
COLOMBIA	293,5	231,9	26,6%	13,2%
ARGENTINA	253,4	210,1	20,6%	19,8%
PUERTO RICO	167,6	164,6	1,8%	-7,5%
CHILE	143,9	109,8	31,1%	20,7%
CENTROAMERICA	129,5	98,0	32,1%	---
PERÚ	126,6	104,7	20,9%	6,6%
OTROS ⁽¹⁾	121,1	100,4	20,6%	---
MAPFRE AMÉRICA	4.297,6	2.936,5	46,3%	

Cifras en millones de euros

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

Las filiales aseguradoras de MAPFRE INTERNACIONAL han obtenido en conjunto un volumen total de primas de 1.118,4 millones de euros, con incremento del 17,6 por 100, que recoge la consolidación de MIDDLESEA INSURANCE (Malta) y las siguientes tendencias por países:

- Turquía: crecimientos fuertes de las primas en los ramos de Salud y Autos, como consecuencia de la implementación de diversas iniciativas comerciales. Adicionalmente incrementos en los ramos de Incendios e Ingeniería, por la creciente actividad en los riesgos industriales y como consecuencia de la colaboración con MAPFRE GLOBAL RISKS;
- Estados Unidos: efecto positivo de la apreciación del dólar estadounidense contra el Euro y de las revisiones tarifarias al alza en todos los estados, que han permitido absorber una disminución del nivel de producción en California como consecuencia de un cambio en la estrategia comercial y cuyo objetivo es reforzar el resultado técnico en dicho estado;
- Portugal: reducción de las primas, reflejo de la situación económica que atraviesa el país y la cancelación de operaciones de “fronting”.

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 2012	6M 2011	% 12/11	% 12/11
ESTADOS UNIDOS	769,7	712,3	8,1%	-1,2%
TURQUÍA	200,5	147,4	36,0%	40,8%
PORTUGAL	66,3	74,4	-10,9%	---
MALTA	63,9	---	---	---
FILIPINAS	18,0	16,8	7,2%	-3,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	1.118,4	950,9	17,6%	

Cifras en millones de euros

Negocios Globales

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

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
MAPFRE GLOBAL RISKS	611,7	534,5	14,4%
MAPFRE RE	1.501,9	1.329,6	13,0%
MAPFRE ASISTENCIA	348,0	286,6	21,4%
PRIMAS TOTALES	2.461,6	2.150,7	14,5%

Cifras en millones de euros

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 611,7 millones de euros, con incremento del 14,4 por 100. Esta evolución refleja el crecimiento en nuevos mercados internacionales destacando, fundamentalmente, el ramo de Daños.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.501,9 millones de euros (1.329,6 millones en el primer semestre de 2011). El incremento del 13,0 por 100 recoge el crecimiento en todos los ramos y en particular del negocio de Vida.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 435,2 millones de euros, con incremento del 19,1 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 348,0 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 21,4 por 100, y 87,2 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 10,7 por 100, que refleja el crecimiento impulsado por el Seguro de Asistencia en Viajes, especialmente en el Reino Unido y Francia.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 95,6 por 100, reflejando la evolución favorable de la siniestralidad del reaseguro y el negocio internacional, que en 6M 2011 se vio afectado por terremotos y climatología adversa. El incremento del ratio de gastos refleja fundamentalmente el mayor peso del negocio internacional. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2012	6M 2011	6M 2012	6M 2011	6M 2012	6M 2011
MAPFRE S.A. consolidado	28,2%	26,5%	67,4%	70,0%	95,6%	96,5%
Seguro España	19,7%	20,2%	70,0%	68,4%	89,7%	88,6%
MAPFRE FAMILIAR	19,5%	19,4%	72,0%	70,6%	91,5%	90,0%
MAPFRE EMPRESAS	21,1%	25,7%	55,7%	51,9%	76,8%	77,6%
MAPFRE VIDA ⁽⁴⁾	1,13%	0,98%				
Seguro Internacional	34,6%	33,1%	65,4%	70,1%	100,0%	103,2%
MAPFRE AMÉRICA	37,6%	35,6%	62,9%	66,3%	100,5%	101,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	27,3%	26,2%	71,5%	80,5%	98,8%	106,7%
Negocios Globales	27,4%	27,0%	67,9%	71,5%	95,3%	98,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	26,0%	25,9%	74,0%	65,3%	100,0%	91,2%
MAPFRE RE	27,4%	27,2%	67,0%	73,7%	94,4%	100,9%
MAPFRE ASISTENCIA	28,2%	27,8%	67,6%	64,6%	95,8%	92,4%

- (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) 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 434,2 millones de euros, con decremento del 20,1 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2012	6M 2011	% 12/11
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	8.191,5	7.256,1	12,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.585,5	5.828,0	13,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.435,9	-4.078,6	8,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.829,0	-1.517,1	20,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-27,7	-28,8	-3,8%
Resultado Técnico	292,9	203,5	43,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	257,0	366,1	-29,8%
Resultado del negocio de No Vida	549,9	569,6	-3,5%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.010,6	2.468,6	22,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.573,8	2.275,3	13,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.298,5	-2.128,4	8,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-542,5	-385,2	40,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	17,5	238,1	-92,7%
Resultado Técnico	-249,7	-0,1	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	537,7	319,7	68,2%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	32,5	20,8	56,3%
Resultado del negocio de Vida	320,5	340,4	-5,8%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	247,0	227,9	8,4%
Gastos de explotación	-232,5	-205,6	13,1%
Otros ingresos y gastos	-57,5	-69,1	-16,8%
Resultado de las Otras Actividades	-43,0	-46,8	-8,1%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-3,6	-11,3	-68,1%
Beneficio antes de impuestos	823,8	851,9	-3,3%
Impuesto sobre beneficios	-243,4	-218,5	11,4%
Beneficio después de impuestos	580,4	633,4	-8,4%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,0	0,4	---
Resultado del ejercicio	580,4	633,8	-8,4%
Resultado atribuible a socios externos	-146,2	-90,6	61,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	434,2	543,2	-20,1%

Cifras en millones de euros

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de naturaleza extraordinaria. Sin ellas, el beneficio habría crecido un 10,2 por 100.

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

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2012	Aportación al resultado consolidado 6M 2011
Seguro España	213,5		213,5	350,0
MAPFRE VIDA	55,3		55,3	75,8
MAPFRE FAMILIAR	108,5		108,5	209,3
MAPFRE EMPRESAS	49,7		49,7	64,9
Seguro Internacional	172,4		171,5	222,1
MAPFRE AMÉRICA	121,2	-0,9	120,3	188,3
MAPFRE INTERNACIONAL	51,2		51,2	33,8
Negocios Globales	71,4		67,2	58,0
MAPFRE GLOBAL RISKS	10,8		10,8	12,0
MAPFRE RE	49,8	-4,2	45,6	35,3
MAPFRE ASISTENCIA	10,8		10,8	10,7
Otras actividades	-0,1	0,1	0,0	-2,4
Otras entidades y ajustes de consolidación			-18,0	-84,5
MAPFRE S.A.			434,2	543,2

Cifras en millones de euros

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.12	31.12.11	30.6.11
ACTIVO			
Fondo de comercio	2.277,6	2.266,4	2.889,9
Otros activos intangibles	2.358,0	2.450,1	885,5
Otro inmovilizado material	377,2	382,0	398,7
Tesorería	930,0	1.254,3	1.172,1
Inversiones e inmuebles	36.846,2	36.697,0	35.040,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.371,3	3.305,3	2.989,8
Otros activos	9.688,6	8.500,5	8.849,3
TOTAL ACTIVO	55.848,9	54.855,6	52.225,4
PASIVO			
Fondos propios	7.198,2	7.042,9	6.837,0
Socios externos	2.564,8	2.683,7	2.130,6
Deuda financiera y subordinada	1.828,3	1.915,0	1.937,5
Provisiones técnicas	37.204,8	36.451,3	35.062,6
- Provisiones de seguros de Vida ⁽¹⁾	20.827,7	20.502,0	19.799,1
- Otras provisiones técnicas	16.377,1	15.949,3	15.263,5
Provisiones para riesgos y gastos	1.004,3	1.153,3	1.188,7
Otros pasivos	6.048,5	5.609,4	5.068,9
TOTAL PASIVO	55.848,9	54.855,6	52.225,4

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 63.192,8 millones de euros (59.963,9 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio anterior), con incremento del 5,4 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.763,0 millones de euros, frente a 8.967,6 millones de euros en el primer semestre de 2011. De la citada cantidad, 2.564,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,34 euros al final del primer semestre de 2012 (2,22 euros a 30.6.2011).

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

	30.6.12	30.6.11
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	9.726,6	7.795,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-334,0	-297,3
Por diferencias de conversión	-127,3	-267,1
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	223,3	148,7
TOTAL	-238,0	-415,7
Resultado del período	580,4	633,8
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-374,3	-283,9
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	68,3	1.237,6
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	9.763,0	8.967,6

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto se ha incrementado en 36,4 millones de euros desde el 31.12.2011 por el efecto de:

- el resultado del semestre;
- el efecto de la crisis financiera en el valor de mercado de las inversiones, compensada en buena medida por la aplicación de la contabilidad tácita;
- la depreciación del real brasileño, parcialmente mitigada por la apreciación del dólar estadounidense;
- el dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en junio, y los dividendos abonados por las filiales con socios externos;
- la asignación final de valor a los activos de la alianza con BANCO DO BRASIL, mitigado parcialmente por la adquisición del 35 por 100 de MAPFRE MUNDIAL.

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Con fecha 28 de marzo de 2012, Banco Financiero y de Ahorros (BFA) ha vendido a MAPFRE el 10,36 por ciento del capital de MAPFRE AMÉRICA, por un importe de 244 millones de euros.

El día 22 de mayo de 2012 MAPFRE y EULER HERMES firmaron un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito en España y cuatro países de América Latina. Está previsto que esta joint venture comience a operar a principios de 2013, una vez que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias. Ambos grupos tendrán una participación del 50 por 100 de la nueva sociedad, que integrará los negocios actuales en Argentina, Chile, Colombia, España y México.

El 29 de junio se materializó la adquisición de la participación del 35 por ciento que Grupo Mundial mantenía en MAPFRE MUNDIAL, el holding que agrupa a las compañías aseguradoras del Grupo en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. La transacción permitirá al Grupo

MAPFRE controlar la totalidad de su holding regional en América Central, con sede en Panamá.

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 2012	6M 2011	%12/11
Empresas de seguros	29.011	26.702	8,6%
Otros negocios	5.689	11.103	-48,0%
TOTAL	34.700	37.805	-8,2%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2012 comprende 10.802 empleados en España y 23.898 en otros países (16.866 y 20.939, respectivamente, a 30.6.2011).

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.