

Informe de Revisión Limitada

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2012

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de MAPFRE, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2012 y la cuenta de resultados global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

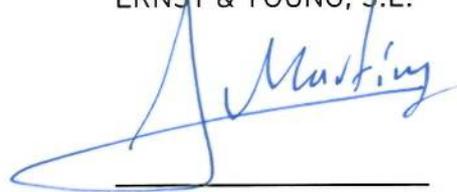
3. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

4. Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

5. El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

6. Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Martínez Cabra

26 de julio de 2012

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2012

MAPFRE, S.A.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2012

MAPFRE, S.A.

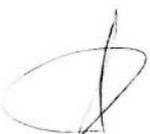


**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2012

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados global consolidada
- C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado consolidado de flujos de efectivo
- E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios

MAPFRE, S.A.



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011
A) ACTIVOS INTANGIBLES		4.635,59	4.716,52
I. Fondo de comercio		2.277,58	2.266,41
II. Otros activos intangibles		2.358,01	2.450,11
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.419,54	1.441,98
I. Inmuebles de uso propio		1.042,36	1.060,02
II. Otro inmovilizado material		377,18	381,96
C) INVERSIONES		33.746,71	33.758,38
I. Inversiones inmobiliarias		1.455,40	1.443,13
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.427,89	1.766,97
2. Cartera disponible para la venta	5.1	26.326,71	26.888,45
3. Cartera de negociación	5.1	3.835,02	2.998,64
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		130,22	130,44
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	277,23	256,96
V. Otras inversiones	5.1	294,24	273,79
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN		2.057,13	1.878,65
E) EXISTENCIAS		127,06	123,62
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		3.371,25	3.305,34
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		1.407,98	1.264,25
H) CRÉDITOS		6.258,04	5.376,88
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	3.874,16	3.266,70
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	934,68	711,00
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		119,69	126,50
2. Otros créditos fiscales	5.1	155,58	69,60
IV. Créditos sociales y otros	5.1	1.173,93	1.203,08
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		929,96	1.254,35
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.667,43	1.574,17
K) OTROS ACTIVOS		189,88	150,23
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		38,37	11,28
TOTAL ACTIVO		55.848,94	54.855,65

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30 de junio de 2012	31 de diciembre de 2011
A) PATRIMONIO NETO		9.763,04	9.726,62
I. Capital desembolsado	6	307,95	307,95
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta		6.941,13	6.161,17
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		434,22	962,96
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		(483,62)	(399,60)
VII. Diferencias de conversión		(1,45)	10,42
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		7.198,23	7.042,90
Intereses minoritarios		2.564,81	2.683,72
B) PASIVOS SUBORDINADOS	5.2	624,58	607,90
C) PROVISIONES TÉCNICAS		35.147,65	34.572,67
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		7.307,00	7.074,66
II. Provisión de seguros de vida		18.770,57	18.623,31
III. Provisión para prestaciones		8.450,26	8.286,36
IV. Otras provisiones técnicas		619,82	588,34
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.057,13	1.878,65
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		1.004,26	1.153,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		107,75	129,79
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		1.781,60	1.730,83
H) DEUDAS		5.087,76	4.774,40
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.2	158,99	153,71
II. Deudas con entidades de crédito	7	1.044,77	1.153,37
III. Otros pasivos financieros	5.3	84,50	392,82
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		788,21	831,02
V. Deudas por operaciones de reaseguro		913,20	687,89
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		134,72	249,00
2. Otras deudas fiscales		455,38	321,42
VII. Otras deudas		1.507,99	985,17
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		275,17	281,39
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		--	0,09
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		55.848,94	54.855,65

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2012	2011
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.1		
a) Primas emitidas seguro directo		9.866,66	8.563,47
b) Primas reaseguro aceptado		1.335,43	1.161,15
c) Primas reaseguro cedido		(1.259,64)	(970,81)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(797,41)	(670,08)
Reaseguro aceptado		(40,75)	24,75
Reaseguro cedido		54,96	(5,18)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		2,31	5,14
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.185,29	1.033,85
b) De patrimonio		146,18	121,07
4. Plusvalías de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		69,11	67,03
5. Otros ingresos técnicos		51,75	266,50
6. Otros ingresos no técnicos		19,84	28,92
7. Diferencias positivas de cambio		175,13	115,30
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		13,19	2,11
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		10.822,05	9.743,22
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(5.966,43)	(5.260,42)
Reaseguro aceptado		(848,15)	(918,80)
Reaseguro cedido		600,06	451,41
b) Gastos imputables a las prestaciones		(359,06)	(318,87)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(160,75)	(160,32)
3. Participación en beneficios y extornos		(30,97)	(33,56)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.042,66)	(1.661,78)
b) Gastos de administración		(455,09)	(331,19)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		157,27	124,22
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(15,12)	(3,21)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(320,96)	(304,57)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(47,48)	(30,88)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(36,63)	(46,24)
8. Otros gastos técnicos		(61,98)	(57,13)
9. Otros gastos no técnicos		(38,22)	(52,18)
10. Diferencias negativas de cambio		(160,48)	(124,33)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	5.1	(164,97)	(105,47)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(9.951,62)	(8.833,32)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		870,43	909,90
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		246,97	227,85
2. Gastos de explotación		(232,52)	(205,58)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		22,75	33,41
b) Gastos financieros		(53,97)	(59,26)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,01	--
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	(1,33)
5. Reversión provisión deterioro de activos		6,32	0,08
6. Dotación provisión deterioro de activos	5.1	(32,63)	(41,92)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		0,03	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(43,04)	(46,75)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(3,60)	(11,27)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	8.2	823,79	851,88
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(243,37)	(218,50)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		580,42	633,38
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	8.2	--	0,37
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		580,42	633,75
1. Atribuible a intereses minoritarios		(146,20)	(90,57)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.2	434,22	543,18
Datos en millones de euros			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,14	0,18

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	823,79	852,25	(243,37)	(218,50)	(146,20)	(90,57)	434,22	543,18
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(292,78)	(430,70)	55,41	50,14	141,48	49,78	(95,89)	(330,78)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(485,13)	(412,06)	151,09	114,74	118,80	48,31	(215,24)	(249,01)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(491,79)	(388,57)	151,02	109,21				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7,80	(18,63)	(1,42)	5,53				
c) Otras reclasificaciones	(1,14)	(4,86)	1,49	--				
2. Diferencias de conversión	(127,30)	(267,13)	0,02	0,05	115,41	32,23	(11,87)	(234,85)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(113,46)	(249,85)	0,02	0,05				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2,03)	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	(11,81)	(17,28)	--	--				
3. Contabilidad tácita	318,98	212,52	(95,70)	(63,78)	(92,69)	(30,64)	130,59	118,10
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	318,63	207,68	(95,59)	(62,33)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,35	4,84	(0,11)	(1,45)				
c) Otras reclasificaciones	--	--	--	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	0,64	35,75	--	(0,87)	(0,01)	0,01	0,63	34,89
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,56	2,42	--	(0,87)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	24,33	--	--				
c) Otras reclasificaciones	0,08	9,00	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	0,03	0,22	--	--	(0,03)	(0,13)	--	0,09
TOTALES	531,01	421,55	(187,96)	(168,36)	(4,72)	(40,79)	338,33	212,40

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN, RESERVAS Y DIVIDENDO A CUENTA	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2011	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	301,21	5.501,12	933,54	(193,99)	1.253,93	7.795,81
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	543,18	(330,78)	40,79	253,19
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	6,74	28,24	--	--	857,58	892,56
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	6,74	159,47	--	--	--	166,21
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	(240,97)	--	--	(42,91)	(283,88)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	176,39	--	--	1.169,21	1.345,60
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(66,65)	--	--	(268,72)	(335,37)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	981,30	(933,54)	--	(21,69)	26,07
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	933,54	(933,54)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	47,76	--	--	(21,69)	26,07
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2011	307,95	6.510,66	543,18	(524,77)	2.130,61	8.967,63

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

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

CONCEPTOS	2012	2011
1. Actividad aseguradora:	1.090,12	202,64
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	10.677,75	9.257,15
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(9.587,63)	(9.054,51)
2. Otras actividades de explotación:	203,11	49,18
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	356,26	328,05
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(153,15)	(278,87)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(234,50)	(91,84)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.058,73	159,98
1. Cobros de actividades de inversión:	7.940,15	7.155,51
Inmovilizado material	13,69	11,67
Inversiones inmobiliarias	16,88	76,97
Inmovilizado intangible	1,72	1,31
Instrumentos financieros	7.124,45	6.358,17
Participaciones	64,44	57,31
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	--	5,96
Intereses cobrados	546,15	506,02
Dividendos cobrados	64,62	72,58
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	108,20	65,52
2. Pagos de actividades de inversión:	(8.568,47)	(7.298,98)
Inmovilizado material	(38,30)	(22,85)
Inversiones inmobiliarias	(11,13)	(4,43)
Inmovilizado intangible	(44,78)	(51,20)
Instrumentos financieros	(8.266,04)	(6.893,04)
Participaciones	(31,12)	(217,75)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(61,09)	(85,54)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(116,01)	(24,17)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(628,32)	(143,47)
1. Cobros de actividades de financiación	96,87	574,28
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	--	166,21
Enajenación de valores propios	--	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	96,87	408,07
2. Pagos de actividades de financiación	(757,75)	(816,22)
Dividendos de los accionistas	(327,64)	(259,78)
Intereses pagados	(24,20)	(20,53)
Pasivos subordinados	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	--	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(405,91)	(535,91)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(660,88)	(241,94)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(93,92)	(99,87)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(324,39)	(325,30)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.254,35	1.497,41
SALDO FINAL DE EFECTIVO	929,96	1.172,11

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante” o “MAPFRE”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, matriz de un conjunto de sociedades dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria 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 64,61 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “el Grupo” o “GRUPO MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, 52.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2012 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

La adopción de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2012 no ha tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo. Las principales novedades han sido las modificaciones de la NIIF7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", la NIIF1 "Presentación de estados financieros" y la NIC12 "Impuesto sobre las ganancias". No se han aplicado de forma anticipada Normas e Interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 26 de julio de 2012.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período intermedio son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2011.

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 2012 es el siguiente:

1. Adquisiciones o aumentos de participación

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	% Derechos de voto	
			Adquisición	Total
MAPFRE AMÉRICA, S.A.	ADQUISICIÓN	28.03.2012	10,36	99,22
INMOBILIARIA MAPINVER, S.A.	ADQUISICIÓN	31.03.2012	50,00	100,00
FUNESPAÑA, S.A.	ADQUISICIÓN	30.04.2012	9,56	54,68
MAPFRE MUNDIAL HOLDING, S.A.	ADQUISICIÓN	29.06.2012	35,00	100,00

2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	% Derechos de voto		Resultado
			Reducción	A 30.06.12	
LAURIA 5	DISOLUCIÓN	30.04.2012	100,00	0,00	--

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 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2012	2011	2012	2011
Dividendo complementario del ejercicio anterior	246,36	240,97	0,08	0,08
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
Total	246,36	240,97	0,08	0,08

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Derivados	--	--	--	--	409,70	84,53	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	1.420,44	1.501,49	703,02	583,44	--	--
Valores representativos de deuda	1.406,17	1.763,25	24.760,33	25.170,40	2.721,60	2.329,97	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	--	12,23	0,70	0,70	--	--
Préstamos	--	--	29,67	31,44	--	--	--	--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	277,23	256,96
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	4.808,84	3.977,70
Otros activos financieros	21,72	3,72	116,27	172,89	--	--	1.623,75	1.546,47
Total	1.427,89	1.766,97	26.326,71	26.888,45	3.835,02	2.998,64	6.709,82	5.781,13

Datos en millones de euros

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2012 no se han producido reclasificaciones entre las distintas técnicas de valoración a valor de mercado, siendo el valor de cotización el utilizado para la mayoría de los títulos.

Dentro de "Valores representativos de deuda" se incluyen valores de renta fija emitidos por los gobiernos que se detallan a continuación:

Renta fija emitida por gobiernos	Importe
España	8.181,80
Brasil	2.460,20
Italia	847,30
Estados Unidos	760,30
Portugal	443,20
Irlanda	469,40
Malta	401,60
Otros	2.293,50
Total	15.857,30

Datos en millones de euros

En el mes de marzo del presente ejercicio se acudió al canje de los bonos emitidos por la República de Grecia, no siendo relevante su impacto en los resultados consolidados del Grupo. Los nuevos títulos se han clasificado en la Cartera disponible para la venta y se valoran por su valor de cotización, cuyo importe a 30 de junio de 2012 asciende a 19,10 millones de euros. La diferencia entre su valor de adquisición y el mencionado valor de cotización se registra en la partida "Ajustes por cambios de valor" del Patrimonio Neto.

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

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

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

5.3. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 12,00 y 11,90 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2011 se recogían en la cuenta de otros pasivos financieros las obligaciones derivadas de dos opciones de venta sobre participaciones mantenidas por socios minoritarios en sociedades dependientes, por importe de 305,31 millones de euros. Ambas opciones han sido ejercidas en el semestre finalizado el 30 de junio de 2012, habiendo dado lugar a las siguientes adquisiciones de participación y desembolsos de efectivo:

- 10,36% del capital de MAPFRE AMÉRICA, S.A. por importe de 244,00 millones de euros.
- 35,00% del capital de MAPFRE MUNDIAL HOLDING, S.A. por importe de 65,96 millones de euros.

6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2012 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

CARTERA MAPFRE participa en el 64,61 por 100 del capital al 30 de junio de 2012 y 2011.

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

7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

Banco	Vencimiento	Límite		Dispuesto	
		2012	2011	2012	2011
Société Générale	18.06.2014	500,00	500,00	340,00	500,00
Bankia	21.05.2013	500,00	500,00	500,00	485,00
Bankia	03.04.2013	50,00	64,00	16,00	--
Total		1.050,00	1.064,00	856,00	985,00

Datos en millones de euros

Société Générale y Bankia son los bancos agentes de las dos primeras líneas de crédito descritas, que son créditos sindicados con otras entidades. Todos los créditos devengan un interés variable referenciado al Euribor.

8. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

8.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

El detalle por áreas geográficas de las primas imputadas, netas de reaseguro, de los semestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Área geográfica	2012	2011
España	3.801,02	4.037,45
Resto de países de la Unión Europea	625,69	504,02
América	4.350,75	3.201,25
Resto del mundo	381,79	360,58
Total primas	9.159,25	8.103,30

Datos en millones de euros

8.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS OPERATIVOS

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos operativos de los semestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Segmento operativo	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Seguro directo:						
• Vida	2.768,82	2.275,24	312,31	339,60	114,48	222,50
• Autos	3.075,18	2.701,70	142,14	199,60	102,09	141,87
• Otros no vida	4.409,85	3.904,73	336,03	350,77	224,23	226,23
Reaseguro	1.694,86	1.494,29	80,00	64,71	50,04	41,34
Otras actividades	522,02	475,38	242,33	150,43	243,85	147,49
Total operaciones continuadas	12.470,73	10.851,34	1.112,81	1.105,11	734,69	779,43
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	0,37
Ajustes de consolidación	(1.021,67)	(898,87)	(289,02)	(253,23)	(300,47)	(236,62)
Total	11.449,06	9.952,47	823,79	851,88	434,22	543,18

Datos en millones de euros

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

Las transacciones entre segmentos se deben principalmente a operaciones de reaseguro y dividendos entre compañías del Grupo eliminados en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Ajustes de Consolidación".

9 . COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2012 se ha efectuado la asignación final del precio de compra de las participaciones accionariales adquiridas en el ejercicio 2011 como parte de la ejecución de la alianza estratégica acordada con BANCO DO BRASIL en mayo de 2010. El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las participaciones adquiridas en las sociedades holding de los negocios aportados por BANCO DO BRASIL y la asignación final del fondo de comercio son los siguientes:

CONCEPTO	BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES S.A.	BB ALIANÇA REV. PARTICIPAÇÕES S.A.
ACTIVO		
Gastos de adquisición de cartera	1.663,01	122,79
Otros activos intangibles	213,89	113,13
Inmovilizado material	9,82	1,96
Inversiones	920,17	453,57
Créditos	329,94	483,84
Tesorería	13,13	2,31
Otros activos	220,10	159,53
TOTAL ACTIVO	3.370,07	1.337,13
PASIVO		
Provisiones técnicas	660,13	641,55
Deudas	170,18	102,34
Otros pasivos	217,30	142,38
TOTAL PASIVO	1.047,61	886,27
Valor razonable de los activos netos	2.322,46	450,86
Participación adquirida	25,01%	50,00%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	580,85	225,43
Diferencia de primera consolidación	86,86	130,83
Coste de adquisición	667,70	356,26

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera, no registrados en sus libros.

Los importes definitivos de las anteriores combinaciones de negocios difieren de los importes provisionales registrados, si bien las diferencias no son significativas, por lo que no se ha procedido a la reexpresión de los estados financieros del ejercicio 2011.

10. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

10.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Gastos financieros	--	--	27,28	36,18	27,28	36,18
Contratos de gestión o colaboración	--	--	9,41	9,82	9,41	9,82
Arrendamientos	--	--	0,01	0,01	0,01	0,01
Recepción de servicios	--	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	2,01	--	2,01
Otros gastos	--	--	0,05	0,05	0,05	0,05
Total	--	--	36,75	48,07	36,75	48,07
Ingresos financieros	--	--	57,61	58,97	57,61	58,97
Contratos de gestión o colaboración	--	--	1,80	--	1,80	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,56	0,18	0,56	0,18
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
Total	--	--	59,97	59,15	59,97	59,15

Datos en millones de euros

10.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	244,00	--	4,21	467,43	248,21	467,43
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital entregadas	--	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos.	--	--	80,54	145,77	80,54	145,77
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	--	149,73	56,79	21,49	56,79	171,22
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	0,48	102,66	0,48	102,66
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	0,15	0,38	0,15	0,38
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios atribuidos	196,10	191,24	14,98	18,25	211,08	209,49
Otras operaciones	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

10.3. 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 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	2012	2011
• Retribución fija	1,48	1,72
• Retribución variable	3,79	2,93
• Dietas	0,41	0,49
• Atenciones estatutarias	1,20	1,18
• Retribuciones post-empleo	0,84	0,90
• Otros	0,18	0,19
Total	7,90	7,41

Datos en millones de euros.



Por otra parte, en el primer semestre de 2012 se han devengado otras remuneraciones que responden a conceptos no recurrentes por importe de 2,52 millones de euros.

10.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011.

Plantilla media	2012	2011
Hombres	15.988	15.413
Mujeres	18.477	21.054
Total	34.465	36.467

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1. ACUERDO CON EULER HERMES

El 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 se hayan obtenido las autorizaciones necesarias. Ambos grupos tendrán una participación del 50% de la nueva sociedad, que integrará los negocios actuales en Argentina, Chile, Colombia, España y México.

11.2. OTROS

Con fecha 17 de febrero de 2012 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes comunicó el inicio de actuaciones inspectoras en relación con el Grupo de consolidación fiscal 9/85, que vienen desarrollándose desde el 12 de marzo de 2012. La comprobación afecta a MAPFRE, S.A. como sociedad dominante del Grupo Fiscal y a cuatro de sus sociedades dominadas, MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA, y comprende todos los Impuestos a los que están sometidas las sociedades inspeccionadas por los ejercicios 2008 y 2009, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 de MAPFRE, S.A. y MAPFRE ASISTENCIA. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 30 de junio de 2012 es remota.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2012

MAPFRE, S.A.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 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)			Moneda
	6M 2012	6M 2011	% 12/11	local
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	18,1	16,8	7,5%	-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 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		0,0	-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%

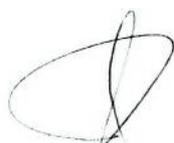
La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2012 comprende 10.802 empleados en España y 23.898 en otros países (16.866 y 20.939, respectivamente, a 30.6.2011).

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).



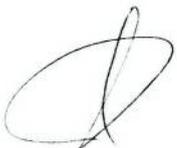
No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- 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.



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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE,S.A. correspondientes al primer semestre de 2012 contenidos en las páginas 1 a 35 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de julio de 2012.

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan adjuntos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.

D. Antonio Huertas Mejias
Presidente

D. Esteban Tejera Montalvo
Vicepresidente 1º

D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente 2º

D. Antonio Núñez Tovar
Vicepresidente 3º

D. Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente 4º

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D. Rafael Fontoira Suris
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vocal

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal

D*. Francisca Martín Tabernero
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Esteban Pedraza Larrauri
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badias
Vocal

D. Matias Salva Bannasar
Vocal

D. Francisco Vallejo Vallejo
Vocal

D. Angel L. Dávila Bermejo
Secretario no Consejero