

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

**30 DE JUNIO DE 2009**

**MAPFRE, S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**30 DE JUNIO DE 2009**

**MAPFRE, S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS**

**30 DE JUNIO DE 2009**

- 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 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>2.080,89</b>	<b>2.064,86</b>
I. Fondo de comercio		1.627,73	1.601,29
II. Otros activos intangibles		453,16	463,57
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>1.458,68</b>	<b>1.292,24</b>
I. Inmuebles de uso propio		1.004,82	918,50
II. Otro inmovilizado material		453,86	373,74
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>27.720,58</b>	<b>28.341,86</b>
I. Inversiones inmobiliarias		810,92	930,74
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	929,26	741,14
2. Cartera disponible para la venta	5.1	24.239,21	24.595,28
3. Cartera de negociación	5.1	1.023,31	939,11
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		365,18	325,88
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	188,50	124,61
V. Otras inversiones	5.1	164,20	685,10
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>5.1</b>	<b>662,77</b>	<b>472,42</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>		<b>667,05</b>	<b>687,05</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>2.489,97</b>	<b>2.565,80</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>753,96</b>	<b>585,62</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>		<b>3.945,50</b>	<b>3.148,91</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	3.025,11	2.412,93
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	416,29	315,93
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		34,04	28,84
2. Otros créditos fiscales	5.1	117,92	55,48
IV. Créditos sociales y otros	5.1	352,14	335,73
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
<b>I) TESORERIA</b>		<b>1.513,97</b>	<b>1.415,07</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>1.210,14</b>	<b>1.004,27</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>70,62</b>	<b>90,52</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>16,11</b>	<b>20,75</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>42.590,24</b>	<b>41.689,37</b>

Datos en millones de euros

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

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>30 de junio de 2009</b>	<b>31 de diciembre de 2008</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.325,21</b>	<b>5.716,37</b>
I. Capital desembolsado	6	286,34	274,48
II. Prima de emisión y reservas		4.937,91	4.116,04
III. Acciones propias		—	—
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		530,59	900,69
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		—	—
VI. Ajustes por cambios de valor		(246,56)	(389,03)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>5.508,28</b>	<b>4.902,18</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>816,93</b>	<b>814,19</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>638,31</b>	<b>723,52</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>28.897,92</b>	<b>28.384,80</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		5.963,64	5.285,87
II. Provisión de seguros de vida		16.111,21	16.195,22
III. Provisión para prestaciones		6.334,54	6.408,86
IV. Otras provisiones técnicas		488,53	494,85
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>		<b>662,77</b>	<b>472,42</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>391,70</b>	<b>316,52</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>		<b>133,62</b>	<b>131,39</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>777,56</b>	<b>581,54</b>
<b>H) DEUDAS</b>		<b>4.420,33</b>	<b>5.052,14</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		456,60	463,21
II. Deudas con entidades de crédito	7	1.557,07	1.857,75
III. Otros pasivos financieros	5.2	287,36	718,97
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		723,21	700,82
V. Deudas por operaciones de reaseguro		317,19	253,08
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		160,73	214,42
2. Otras deudas fiscales		165,23	317,04
VII. Otras deudas		752,94	526,85
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>340,44</b>	<b>303,30</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>2,38</b>	<b>7,37</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>42.590,24</b>	<b>41.689,37</b>

Datos en millones de euros

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2009	2008
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.1		
a) Primas emitidas seguro directo		7.399,01	6.627,23
b) Primas reaseguro aceptado		914,13	710,15
c) Primas reaseguro cedido		(834,23)	(781,21)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(674,24)	(834,53)
Reaseguro aceptado		(50,00)	5,95
Reaseguro cedido		26,69	68,51
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,23	0,86
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.068,09	906,87
b) De patrimonio		105,30	108,75
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		30,21	24,47
5. Otros ingresos técnicos		47,66	14,20
6. Otros ingresos no técnicos		26,22	15,25
7. Diferencias positivas de cambio		110,89	86,09
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		4,69	0,10
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>8.174,65</b>	<b>6.952,69</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		(4.902,71)	(4.595,84)
Reaseguro aceptado		(549,43)	(451,98)
Reaseguro cedido		450,38	556,13
b) Gastos imputables a las prestaciones		(301,92)	(226,72)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		54,03	189,01
3. Participación en beneficios y extornos		(16,31)	(17,41)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(1.221,57)	(956,04)
b) Gastos de administración		(334,53)	(297,75)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		107,22	81,43
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(6,38)	(6,85)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(359,23)	(231,30)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(42,88)	(36,92)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(21,55)	(46,13)
8. Otros gastos técnicos		(69,75)	(43,98)
9. Otros gastos no técnicos		(19,41)	(19,81)
10. Diferencias negativas de cambio		(111,07)	(81,94)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		(19,13)	(0,19)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>(7.364,24)</b>	<b>(6.186,29)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>		<b>810,41</b>	<b>766,40</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>			
1. Ingresos de explotación		259,97	287,01
2. Gastos de explotación		(258,82)	(317,97)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		73,21	109,11
b) Gastos financieros		(61,71)	(60,85)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,20	3,75
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(11,93)	(0,01)
5. Reversión provisión deterioro de activos		2,99	1,82
6. Dotación provisión deterioro de activos		(1,30)	(2,19)
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>2,61</b>	<b>20,67</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	8.2	<b>813,02</b>	<b>787,07</b>
<b>V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(228,87)</b>	<b>(211,56)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>584,15</b>	<b>575,51</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	8.2	<b>(0,88)</b>	<b>1,00</b>
<b>VIII. RESULTADO DEL PERÍODO INTERMEDIO</b>		<b>583,27</b>	<b>576,51</b>
1. Atribuible a intereses minoritarios		(52,68)	(47,14)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.2	530,59	529,37

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,19	0,20
---	--	------	------

**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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>812,14</b>	<b>788,07</b>	<b>(228,87)</b>	<b>(211,56)</b>	<b>(52,68)</b>	<b>(47,14)</b>	<b>530,59</b>	<b>529,37</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>135,56</b>	<b>(641,77)</b>	<b>(36,96)</b>	<b>155,43</b>	<b>42,31</b>	<b>40,71</b>	<b>140,91</b>	<b>(445,63)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(100,67)</b>	<b>(1.089,71)</b>	<b>34,85</b>	<b>329,55</b>	<b>15,48</b>	<b>23,13</b>	<b>(50,34)</b>	<b>(737,03)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración.	(149,73)	(1.146,10)	50,17	347,13				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias.	49,06	55,50	(15,32)	(17,26)				
c) Otras reclasificaciones	--	0,89	--	(0,32)				
<b>2. Diferencias de cambio</b>	<b>20,44</b>	<b>(138,43)</b>	<b>(4,18)</b>	<b>0,85</b>	<b>49,27</b>	<b>25,75</b>	<b>65,53</b>	<b>(111,83)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	20,02	(137,33)	(4,18)	0,85				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,42	(1,10)	--	--				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>226,86</b>	<b>582,31</b>	<b>(68,09)</b>	<b>(174,77)</b>	<b>(22,57)</b>	<b>(7,75)</b>	<b>136,20</b>	<b>399,79</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	235,39	603,96	(70,65)	(181,27)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8,53)	(21,65)	2,56	6,50				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(8,86)</b>	<b>3,56</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(8,89)</b>	<b>3,38</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(9,11)	3,56	--	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias.	--	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	0,25	--	--	--				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2,21)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,46</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(1,59)</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTALES</b>	<b>947,70</b>	<b>146,30</b>	<b>(265,83)</b>	<b>(56,13)</b>	<b>(10,37)</b>	<b>(6,43)</b>	<b>671,50</b>	<b>83,74</b>

Datos en millones de euros

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE				INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS			AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN Y RESERVAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2008</b>	<b>227,53</b>	<b>3.226,30</b>	<b>731,06</b>	<b>146,52</b>	<b>1.283,00</b>	<b>5.614,41</b>
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO</b>	<b>227,53</b>	<b>3.226,30</b>	<b>731,06</b>	<b>146,52</b>	<b>1.283,00</b>	<b>5.614,41</b>
<b>I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	--	--	<b>529,37</b>	<b>(445,63)</b>	<b>6,43</b>	<b>90,17</b>
<b>II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>40,15</b>	<b>492,05</b>	<b>(187,38)</b>	<b>58,76</b>	<b>(526,41)</b>	<b>(122,83)</b>
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	40,15	1.184,45	--	--	--	1.224,60
2 Distribución de dividendos	--	--	(187,38)	--	--	(187,38)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	63,66	63,66
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante	--	(692,40)	--	58,76	(590,07)	(1.223,71)
<b>III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>	--	<b>543,68</b>	<b>(543,68)</b>	--	--	--
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	543,68	(543,68)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO FINAL AL 30 JUNIO DE 2008</b>	<b>267,68</b>	<b>4.262,03</b>	<b>529,37</b>	<b>(240,35)</b>	<b>763,02</b>	<b>5.581,75</b>

<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2009</b>	<b>274,48</b>	<b>4.116,04</b>	<b>900,69</b>	<b>(389,03)</b>	<b>814,19</b>	<b>5.716,37</b>
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO</b>	<b>274,48</b>	<b>4.116,04</b>	<b>900,69</b>	<b>(389,03)</b>	<b>814,19</b>	<b>5.716,37</b>
<b>I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	--	--	<b>530,59</b>	<b>140,91</b>	<b>10,37</b>	<b>681,87</b>
<b>II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>11,86</b>	<b>(83,43)</b>	--	--	<b>(3,95)</b>	<b>(75,52)</b>
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	11,86	153,66	--	--	--	165,52
2 Distribución de dividendos	--	(219,59)	--	--	(3,95)	(223,54)
3 Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios.	--	--	--	--	--	--
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante	--	(17,50)	--	--	--	(17,50)
<b>III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO</b>	--	<b>905,30</b>	<b>(900,69)</b>	<b>1,56</b>	<b>(3,68)</b>	<b>2,49</b>
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	900,69	(900,69)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	4,61	--	1,56	(3,68)	2,49
<b>SALDO FINAL AL 30 JUNIO DE 2009</b>	<b>286,34</b>	<b>4.937,91</b>	<b>530,59</b>	<b>(246,56)</b>	<b>816,93</b>	<b>6.325,21</b>

Datos en millones de euros

## D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

CONCEPTOS	2009	2008
Cobros por primas	6.756,17	6.583,53
Pagos por prestaciones	(5.086,80)	(4.651,98)
Cobros por operaciones de reaseguro	945,62	395,30
Pagos por operaciones de reaseguro	(1.018,81)	(314,53)
Pagos por comisiones	(725,88)	(701,63)
Cobros de clientes de otras actividades	352,46	202,40
Pagos a proveedores de otras actividades	(368,41)	(180,27)
Otros cobros de explotación	403,62	141,40
Otros pagos de explotación	(1.834,90)	(1.595,51)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(143,17)	(78,49)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(720,10)</b>	<b>(199,78)</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(13,39)	(26,59)
Adquisiciones de inmovilizado material	(145,17)	(43,31)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(5.135,95)	(5.008,49)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro	(9,70)	(1.412,22)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	--	--
Ventas de inmovilizado	73,94	7,12
Ventas de inversiones	5.904,63	3.756,81
Intereses cobrados	548,61	520,31
Cobros por dividendos	15,56	84,45
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	213,21	631,83
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(220,11)	(491,14)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.231,63</b>	<b>(1.981,23)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(244,72)	(203,06)
Cobros por ampliaciones de capital	165,50	466,56
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Cobros por emisión de obligaciones	--	--
Amortización de obligaciones y de otra financiación	(865,75)	--
Pagos por intereses	(32,75)	(54,19)
Cobros por otra financiación	560,20	1.592,68
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(417,52)</b>	<b>1.801,99</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>94,01</b>	<b>(379,02)</b>
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	4,89	(10,38)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.415,07</b>	<b>1.639,40</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>1.513,97</b>	<b>1.250,00</b>

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 64,10 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 2009 (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 2008.

Excepto por lo indicado en los párrafos siguientes, la aplicación de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2009 no ha tenido efectos sobre las políticas contables, la posición financiera o los resultados del Grupo.

La NIC 1 revisada relativa a la presentación de estados financieros, separa los cambios en el patrimonio neto correspondientes a los accionistas de la Sociedad dominante del resto. Adicionalmente, dicha norma introduce la cuenta de resultados global, que incluye todas las partidas de ingresos y gastos reconocidos, ya sea en un solo estado o en dos estados vinculados. Como consecuencia de lo anterior se ha modificado la estructura del estado de cambios en el patrimonio y la cuenta de resultados global, que incluye el denominado "Estado de ingresos y gastos reconocidos".

En relación con las modificaciones introducidas por la NIIF 8, el Grupo ha determinado que los segmentos operativos son los mismos que los segmentos de negocio identificados anteriormente de acuerdo con la NIC 14 "Información financiera por segmentos".

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 23 de julio de 2009.

## 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 2008.

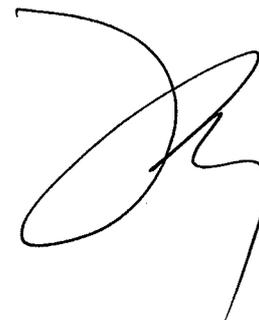
## 2.3 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle de los cambios en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2009 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
SERVICIOS FUNERARIOS DEL NERVIÓN, S.L.	Adquisición	02.01.09	--	--	50,00	50,00
AZUL CENTROS RESIDENCIALES, S.A.	Adquisición	27.03.09	--	--	50,00	100,00
CREDI PRIMAS, S.A.	Constitución	30.06.09	--	--	100,00	100,00
CARIBE ASISTENCIA	Adquisición	30.03.09	0,04	--	7,95	59,95
HOME 3	Constitución	22.06.09	--	--	50,00	50,00
FINLOG-ALUGUER E COMERCIO DE AUTOMOVEIS, S.A.	Adquisición	30.04.09	9,69	--	51,00	51,00

Datos en millones de euros



## 2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	% Participación		Resultado
			Reducción	A 30.06.09	
COMMERCE HOLDINGS, INC.	Fusión	01.01.09	100,00	0,00	--
SWICO ENTERPRISES, LTD.	Fusión	01.01.09	100,00	0,00	--
ITSEMAP VENEZUELA	Liquidación	01.01.09	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 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2009	2008	2009	2008
Dividendo complementario del ejercicio anterior	219,59	187,38	0,08	0,07
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>219,59</b>	<b>187,38</b>	<b>0,08</b>	<b>0,07</b>

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 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Derivados	--	5,62	--	--	15,51	3,76	--	--
Instrumentos de patrimonio	--	--	904,93	1.852,72	19,11	10,01	--	--
Valores representativos de deuda	297,74	157,19	21.585,42	21.665,74	45,94	38,32	32,41	1,04
Instrumentos híbridos	--	--	489,29	23,87	23,08	9,22	11,32	11,07
Préstamos	38,42	2,58	94,90	30,52	20,17	--	73,58	2,17
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	188,50	124,61
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	3.441,40	2.728,86
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	--	--	--	--	--	--	662,77	472,42
Otros activos financieros	593,10	575,75	1.164,67	1.022,43	899,50	877,80	516,95	1.062,02
<b>Total</b>	<b>929,26</b>	<b>741,14</b>	<b>24.239,21</b>	<b>24.595,28</b>	<b>1.023,31</b>	<b>939,11</b>	<b>4.926,93</b>	<b>4.402,19</b>

Datos en millones de euros

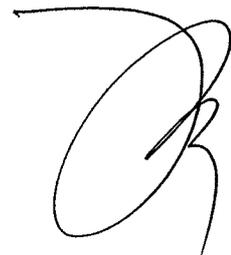
### 5.2 PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 recoge, entre otros, pasivos mantenidos para negociar por importe de 169,66 y 416,82 millones de euros, respectivamente; y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe nulo y de 0,18 millones de euros, respectivamente.

## 6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2009 está representado por 2.863.410.355 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 64,10 por 100 y 63,05 por 100 del capital al 30 de junio de 2009 y 2008, 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 2009**

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, el 14 de abril de 2009 se elevó a público una ampliación de capital mediante la emisión de 118.578.068 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 1.410 por 100, es decir a 1,41 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,31 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

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

Al 30 de junio de 2009 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

<b>Banco</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tipo de interés</b>	<b>Límite</b>	<b>Dispuesto</b>
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00	500,00
Citibank, NA	21.12.2009	Euribor + 0,25	450,00	450,00
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,30	150,00	0,00
BBVA	14.10.2009	Euribor + 0,80	100,00	0,00
<b>Total</b>			<b>1.200,00</b>	<b>950,00</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 2009 y 2008 es el siguiente:

<b>Área geográfica</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
España	3.787,58	3.698,53
Resto de países de la Unión Europea	328,23	296,12
América	2.455,25	1.613,58
Resto del mundo	210,30	187,87
<b>Total primas</b>	<b>6.781,36</b>	<b>5.796,10</b>

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 2009 y 2008 es el siguiente:

Segmento operativo	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Seguro directo:						
• Vida	1.795,96	1.594,35	162,18	149,18	94,11	82,56
• Autos	2.646,33	2.058,64	282,38	232,94	205,33	161,57
• Otros no vida	3.146,21	3.104,93	285,83	313,37	203,03	208,47
Reaseguro	1.163,68	984,39	96,16	86,82	65,06	57,76
Otras actividades	374,67	380,55	389,81	202,05	380,37	249,78
Total operaciones continuadas	9.126,85	8.122,86	1.216,36	984,36	947,90	760,14
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	(0,88)	1,00
Ajustes de consolidación	(553,74)	(498,47)	(403,34)	(197,29)	(416,43)	(231,77)
<b>Total</b>	<b>8.573,11</b>	<b>7.624,39</b>	<b>813,02</b>	<b>787,07</b>	<b>530,59</b>	<b>529,37</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.

Las transacciones entre segmentos se deben principalmente a operaciones de reaseguro eliminadas en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Ajustes de Consolidación".

## 9 .TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 9.1 GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Gastos financieros	--	--	83,11	47,39	83,11	47,39
Contratos de gestión o colaboración	--	--	9,08	19,87	9,08	19,87
Arrendamientos	--	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	--	--	<b>92,19</b>	<b>67,26</b>	<b>92,19</b>	<b>67,26</b>
Ingresos financieros	--	--	67,27	74,24	67,27	74,24
Contratos de gestión o colaboración	--	--	3,43	--	3,43	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,99	0,83	0,99	0,83
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	83,19	35,43	--	35,43	83,19
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	--	<b>83,19</b>	<b>107,12</b>	<b>75,07</b>	<b>107,12</b>	<b>158,26</b>

Datos en millones de euros

## 9.2 OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	--	464,29	127,91	219,09	127,91	683,38
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	59,90	--	59,90	147,64
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	--	516,65	151,71	--	151,71	516,65
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	1,22	--	1,22	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	0,12	0,06	0,12	0,06
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	9,83	--	9,83	--
Dividendos y otros beneficios atribuidos	176,71	146,25	17,50	--	194,21	146,25
Otras operaciones	--	--	13,92	--	13,92	--

Datos en millones de euros

## 9.3 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 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto	2009	2008
• Retribución fija	1,69	1,95
• Retribución variable	2,91	2,70
• Dietas	0,39	0,47
• Atenciones estatutarias	1,04	0,98
• Imputación de gastos por pagos basados en acciones	0,17	0,11
• Retribuciones post-empleo	0,93	1,83
• Otros	0,18	0,02
<b>Total</b>	<b>7,31</b>	<b>8,06</b>

Datos en millones de euros.

#### 9.4 PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008.

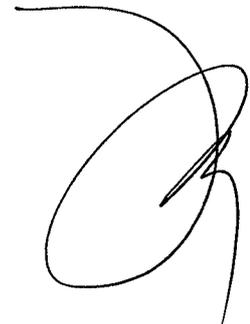
Plantilla media	2009	2008
Hombres	14.594	13.415
Mujeres	20.007	17.939
<b>Total</b>	<b>34.601</b>	<b>31.354</b>

#### 10. OTROS RESULTADOS

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2009 se han obtenido los resultados no recurrentes descritos a continuación.

- **Adquisición de obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.**

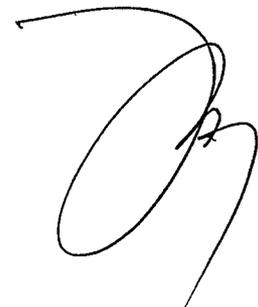
Se han comprado en el mercado 1.971 títulos por importe nominal de 98,55 millones de euros, que han generado un beneficio antes de impuestos de 53,76 millones de euros.



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**30 DE JUNIO DE 2009**

**MAPFRE, S.A.**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a smaller loop and a trailing line.

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

### INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el primer semestre de 2009 a 8.748,0 millones de euros, con incremento del 13 por 100. Las primas consolidadas han sumado 8.313,1 millones de euros, con incremento del 13,3 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 10.218,6 millones de euros, incluyendo 175,8 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 2009	6M 2008	% 09/08
<b>Sociedades con actividad principalmente en España</b>	<b>5.813,2</b>	<b>5.865,6</b>	<b>-0,9%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	4.630,0	4.692,4	-1,3%
- Ingresos de inversiones	899,4	828,5	8,6%
- Otros ingresos	283,8	344,7	-17,7%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>4.633,0</b>	<b>3.453,3</b>	<b>34,2%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	4.118,0	3.046,6	35,2%
- Ingresos de inversiones	421,3	332,1	26,9%
- Otros ingresos	93,7	74,6	25,6%
<b>Sociedad matriz</b>	<b>458,2</b>	<b>424,5</b>	<b>7,9%</b>
<b>SUBTOTAL INGRESOS</b>	<b>10.904,4</b>	<b>9.743,3</b>	<b>11,9%</b>
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-861,6	-847,6	1,7%
<b>SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>10.042,8</b>	<b>8.895,7</b>	<b>12,9%</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	175,8	194,1	-9,4%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>10.218,6</b>	<b>9.089,8</b>	<b>12,4%</b>

*Cifras en millones de euros*

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados del primer semestre de 2009 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 11,9 por 100 y del 12,9 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- la solidez del crecimiento en América Latina (20,3 por 100);

- la integración de THE COMMERCE GROUP, UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES;
- la ligera disminución de la cifra de primas en España (-1,3 por 100), debido principalmente a la contracción del volumen de negocio en el seguro de Automóviles y en el canal bancaseguros, que se ha visto compensada en buena medida por el sólido crecimiento de los seguros de Hogar, Salud y Vida canal agencial;
- la contracción de los ingresos en las filiales no aseguradoras y en las participadas por efecto de la crisis económica.

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Provisiones técnicas de Vida	17.150,7	16.187,1	6,0%
Fondos de pensiones	3.460,0	2.944,8	17,5%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.351,0	3.426,0	-31,4%
<b>TOTAL</b>	<b>22.961,7</b>	<b>22.557,9</b>	<b>1,8%</b>

*Cifras en millones de euros*

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en el primer semestre de 2009 recoge principalmente: la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES; la buena evolución de la captación de seguros unit-linked en el canal agencial; rescates y vencimientos en el seguro de Vida en el canal bancaseguros y reembolsos en los fondos de inversión en el canal agencial; la caída en el valor de mercado de los activos financieros; y el crecimiento sostenido del negocio en Brasil.

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 aumentarían un 0,3 por 100.



## España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.630,0 millones de euros, a los que hay que añadir 175,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
MAPFRE FAMILIAR <sup>(1)</sup>	2.435,4	2.518,1	-3,3%
MAPFRE EMPRESAS <sup>(1)</sup>	870,8	925,1	-5,9%
<b>SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA</b>	<b>3.306,2</b>	<b>3.443,2</b>	<b>-4,0%</b>
VIDAAHORRO	1.111,9	1.051,7	5,7%
Canal agencial	647,2	556,3	16,3%
Canal bancario - CAJA MADRID	250,5	401,6	-37,6%
Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	214,2	93,8	128,4%
VIDARIESGO	211,9	197,5	7,3%
Canal agencial	104,8	105,4	-0,6%
Canal bancario - CAJA MADRID	69,1	66,4	4,1%
Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	38,0	25,7	47,9%
<b>SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA<sup>(2)</sup></b>	<b>1.323,8</b>	<b>1.249,2</b>	<b>6,0%</b>
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.630,0</b>	<b>4.692,4</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>175,8</b>	<b>194,1</b>	<b>-9,4%</b>

*Cifras en millones de euros*

- (1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- (2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

La variación de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR recoge:

- un descenso del 9,8 por 100 en el seguro de Automóviles, que se modera con respecto al anterior trimestre gracias a actuaciones comerciales y de fidelización, al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a segmentos específicos de la base de clientes, y a la caída más atenuada en la venta de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.882.000 vehículos en España;
- el buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5 por 100) y Comunidades (+3,9 por 100);
- el aumento del 5,8 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,5 por 100).

La evolución del volumen de primas de MAPFRE EMPRESAS refleja la contracción de las ventas en el segmento Industrial, debido a la ralentización de la actividad económica en España, y en el ramo de Crédito, por la no renovación de carteras deficitarias. Estos efectos han sido parcialmente compensados por la buena evolución del negocio de Global Risks.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge:

- el crecimiento de la emisión de seguros unit-linked y de Planes de Previsión Asegurados a través de la red agencial, que ha permitido compensar un volumen de captación comparativamente inferior del canal bancaseguros;
- la buena evolución de la emisión de primas de Vida – Riesgo, que crecen un 7,3 por 100;
- el menor volumen de negocio en el segmento de grandes clientes corporativos (50,4 millones de euros, frente a 73,7 millones de euros en el primer semestre de 2008);
- la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA.

A continuación se detallan, por sociedades, las primas emitidas por los canales agencial y bancario:

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2009	6M 2008	Var. %	6M 2009	6M 2008	Var. %	6M 2009	6M 2008	Var. %
VIDA <sup>(1)</sup>	701,5	587,9	19,3%	571,9	587,5	-2,7%	1.273,4	1.175,5	8,3%
MAPFRE FAMILIAR <sup>(2)</sup>	2.326,4	2.399,2	-3,0%	109,0	118,9	-8,3%	2.435,4	2.518,1	-3,3%
MAPFRE EMPRESAS <sup>(2)</sup>	863,0	913,2	-5,5%	7,8	11,9	-34,5%	870,8	925,1	-5,9%
NO VIDA	3.189,4	3.312,4	-3,7%	116,8	130,8	-10,7%	3.306,2	3.443,2	-4,0%
VIDA <sup>(1)</sup>									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							50,4	73,7	-31,6%
<b>TOTALES<sup>(1)</sup></b>	<b>3.890,9</b>	<b>3.900,3</b>	<b>-0,2%</b>	<b>688,7</b>	<b>718,3</b>	<b>-4,1%</b>	<b>4.630,0</b>	<b>4.692,4</b>	<b>-1,3%</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

(2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.



Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 283,8 millones de euros, con disminución del 17,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	42,0	53,5	-21,5%
MAPFRE INMUEBLES	13,8	37,3	-63,0%
MAPFRE QUAVITAE	67,6	62,0	9,0%
Otras	160,4	191,9	-16,4%
<b>TOTAL</b>	<b>283,8</b>	<b>344,7</b>	<b>-17,7%</b>

*Cifras en millones de euros*

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 42,0 millones de euros, con disminución del 21,5 por 100 respecto al primer semestre de 2008. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 2.351,0 millones de euros, lo que supone una disminución del 31,4 por 100; al cierre del primer semestre de 2009, los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.495,0 millones de euros, con una disminución del 1,7 por 100.

La disminución de los ingresos en el epígrafe "Otras" procede principalmente del menor volumen de negocio de las filiales de MAPFRE FAMILIAR.



## Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Vida	469,7	344,9	36,2%
IBEROAMERICA	453,3	324,6	39,6%
OTROS PAÍSES <sup>(1)</sup>	16,4	20,3	-19,2%
No Vida	2.440,3	1.670,4	46,1%
IBEROAMERICA	1.575,0	1.362,0	15,6%
OTROS PAÍSES <sup>(1)</sup>	865,3	308,4	180,6%
<b>SEGURO DIRECTO</b>	<b>2.910,0</b>	<b>2.015,3</b>	<b>44,4%</b>
REASEGURO ACEPTADO	1.018,5	860,5	18,4%
ASISTENCIA	189,4	170,8	10,9%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.118,0</b>	<b>3.046,6</b>	<b>35,2%</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

El fuerte crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge la excelente evolución del negocio en Brasil, Colombia y Venezuela, particularmente en los segmentos de Automóviles, Salud y Vida. En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos de las primas del Seguro Directo obtenidos en los distintos países:

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2009	6M 2008	% 09/08	% 09/08
BRASIL <sup>(1)</sup>	747,0	671,1	11,3%	24,4%
VENEZUELA	371,3	192,8	92,6%	66,6%
MÉXICO	215,1	228,9	-6,0%	7,3%
ARGENTINA	194,1	161,8	20,0%	21,4%
PUERTO RICO	143,9	139,9	2,9%	-10,8%
OTROS <sup>(2)</sup>	356,9	292,1	22,2%	—
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>2.028,3</b>	<b>1.686,6</b>	<b>20,3%</b>	<b>—</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Las cifras para Brasil a 30.6.2009 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 117,9 millones de euros (83,5 millones de euros a 30.6.2008).

(2) Incluye Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 881,7 millones de euros, con un notable incremento debido a la integración del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE GROUP. 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 2009	6M 2008	% 09/08	% 09/08
ESTADOS UNIDOS <sup>(1)</sup>	674,4	107,4	—	—
TURQUÍA	111,5	124,7	-10,6%	1,4%
PORTUGAL	81,9	84,5	-3,1%	-3,1%
FILIPINAS	13,9	12,1	14,9%	17,5%
<b>UNIDAD INTERNACIONAL</b>	<b>881,7</b>	<b>328,7</b>	<b>168,2%</b>	<b>—</b>

*Cifras en millones de euros*

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA. No incluye Puerto Rico.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.018,5 millones de euros (860,5 millones en el primer semestre de 2008). El crecimiento del 18,4 por 100 refleja el éxito de las últimas campañas de renovación en la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones, así como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo. Las primas retenidas han ascendido a 687,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 67,5 por 100 (66,9 por 100 en el primer semestre de 2008).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos (primas e ingresos por servicios) de 255,8 millones de euros, con un incremento del 10,4 por 100 sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 189,4 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con un aumento del 10,9 por 100, y 66,4 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 9,0 por 100.

## RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 94,4 por 100. El incremento del ratio combinado recoge: el aumento de la siniestralidad en MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE GLOBAL RISKS; así como el aumento del ratio de gastos de MAPFRE EMPRESAS, parcialmente compensados por la reducción en MAPFRE AMÉRICA. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPañIA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008
<b>MAPFRE S.A. consolidado</b>	<b>24,3%</b>	23,1%	<b>70,1%</b>	69,4%	<b>94,4%</b>	92,5%
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
MAPFRE FAMILIAR <sup>(4)</sup>	17,5%	17,2%	72,2%	72,3%	89,7%	89,5%
MAPFRE EMPRESAS <sup>(5)</sup>	24,3%	17,6%	66,1%	66,2%	90,4%	83,8%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>18,6%</b>	17,3%	<b>71,2%</b>	71,3%	<b>89,8%</b>	88,6%
UNIDAD VIDA <sup>(6)</sup>	1,05%	1,00%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	32,6%	36,0%	70,0%	66,7%	102,6%	102,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	26,3%	22,7%	72,3%	73,9%	98,6%	96,6%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>30,6%</b>	33,5%	<b>70,7%</b>	68,1%	<b>101,3%</b>	101,6%
MAPFRE RE	28,1%	28,6%	63,9%	64,0%	92,0%	92,6%
MAPFRE ASISTENCIA	26,4%	24,8%	65,8%	66,9%	92,2%	91,7%

(1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

(4) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.

(5) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de Caución y Crédito se deducen del numerador del ratio de gastos.

(6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA (cifras anualizadas).

## RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 530,6 millones de euros, con incremento del 0,2 por 100.

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

	6M 2009	6M 2008	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	6.449,1	5.693,6	13,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.059,1	4.243,5	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.546,4	-2.944,0	20,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.208,8	-954,2	26,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-19,8	-25,9	-23,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>284,1</b>	<b>319,4</b>	<b>-11,1%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	361,6	292,0	23,8%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>645,7</b>	<b>611,4</b>	<b>5,6%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.864,0	1.643,8	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.722,3	1.552,6	10,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.703,3	-1.585,4	7,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-256,3	-235,5	8,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-2,4	-3,8	-36,8%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-239,7</b>	<b>-272,1</b>	<b>-11,9%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	395,6	450,0	-12,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	8,8	-22,7	—
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>164,7</b>	<b>155,0</b>	<b>6,3%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	260,0	287,0	-9,4%
Gastos de explotación	-258,8	-318,0	-18,6%
Otros ingresos y gastos	1,4	51,7	—
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>2,6</b>	<b>20,7</b>	<b>-87,4%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>813,0</b>	<b>787,1</b>	<b>3,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-228,9	-211,6	8,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>584,1</b>	<b>575,5</b>	<b>1,5%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,8	1,0	—
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>583,3</b>	<b>576,5</b>	<b>1,2%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-52,7	-47,1	11,9%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>530,6</b>	<b>529,4</b>	<b>0,2%</b>

*Cifras en millones de euros*

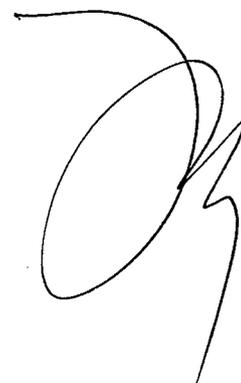
En el primer semestre de 2008 se contabilizaron beneficios netos por importe de 83,2 millones de euros, después de impuestos y socios externos, por las operaciones de reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID, minorados por provisiones por depreciación de existencias inmobiliarias de MAPFRE INMUEBLES. En el primer semestre de 2009 se ha registrado una plusvalía de 37,7 millones de euros, después de impuestos y socios externos, por la recompra parcial de deuda subordinada. Excluyendo el efecto de dichas partidas extraordinarias, el beneficio atribuible registra un incremento del 5,5 por 100 respecto al mismo período del ejercicio 2008.

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 2009	Aportación al resultado consolidado 6M 2008
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>				
UNIDAD VIDA <sup>(1)</sup>	67,7		67,7	87,1
MAPFRE FAMILIAR <sup>(2)</sup>	250,3		250,3	252,6
MAPFRE EMPRESAS <sup>(2)</sup>	51,3		51,3	70,2
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>				
MAPFRE INMUEBLES	-7,0		-7,0	-20,1
MAPFRE QUAVITAE	-0,4	0,2	-0,2	-0,4
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-11,9	3,1
Otras entidades y ajustes de consolidación				0,0
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>350,2</b>	<b>392,5</b>
MAPFRE AMÉRICA	64,4	-7,2	57,2	45,8
MAPFRE RE	61,1	-5,2	55,9	50,0
MAPFRE ASISTENCIA	7,1		7,1	7,4
UNIDAD INTERNACIONAL <sup>(3)</sup>	54,6	-6,8	47,8	24,3
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>168,0</b>	<b>127,5</b>
Otras entidades y ajustes de consolidación			12,4	9,4
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>530,6</b>	<b>529,4</b>

*Cifras en millones de euros*

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 3) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



## **BALANCE**

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

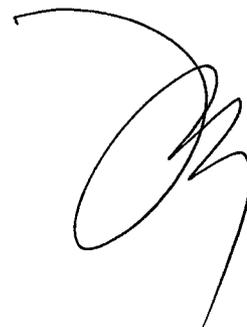
	<b>30.6.09</b>	<b>31.12.08</b>	<b>30.6.08</b>	<b>Variación interanual</b>
<b>ACTIVO</b>				
Fondo de comercio	1.627,7	1.601,3	1.625,5	0,1%
Inmovilizado Material	453,9	373,7	383,6	18,3%
Tesorería	1.514,0	1.415,1	1.250,0	21,1%
Inversiones e inmuebles	29.388,2	29.732,8	28.895,0	1,7%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	2.490,0	2.565,8	2.539,2	-1,9%
Otros activos	7.116,4	6.000,7	6.518,0	9,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.590,2</b>	<b>41.689,4</b>	<b>41.211,3</b>	<b>3,3%</b>
<b>PASIVO</b>				
Fondos Propios	5.508,3	4.902,2	4.818,7	14,3%
Socios externos	816,9	814,2	763,0	7,1%
Deuda financiera y subordinada	2.652,0	3.044,5	3.417,0	-22,4%
Provisiones técnicas	29.560,7	28.857,2	28.340,7	4,3%
- Provisiones del Seguro de Vida	16.774,0	16.677,6	16.016,6	4,7%
- Otras provisiones técnicas	12.786,7	12.179,6	12.324,1	3,8%
Provisiones para riesgos y gastos	391,7	316,5	308,5	27,0%
Otros pasivos	3.660,6	3.754,8	3.563,4	2,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>42.590,2</b>	<b>41.689,4</b>	<b>41.211,3</b>	<b>3,3%</b>

*Cifras en millones de euros*

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 48.401,2 millones de euros (47.759,1 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) con incremento del 1,3 por 100.

## **PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD**

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 6.325,2 millones de euros, frente a 5.716,4 millones de euros a 31.12.2008. De la citada cantidad, 816,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,92 euros al final del primer semestre de 2009 (1,8 euros a 31.12.2008).



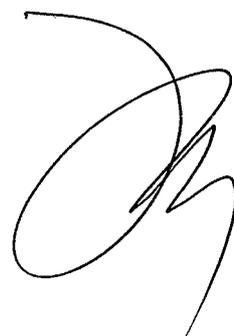
En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto durante el ejercicio:

	2009	2008
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>5.716,4</b>	<b>5.614,4</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-65,8	-754,9
Por diferencias de conversión	16,3	-137,6
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	158,8	407,5
TOTAL	109,3	-485,0
Resultado del periodo	583,3	576,5
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-241,0	-203,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	—	—
Otros cambios en el patrimonio neto	157,2	78,9
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>6.325,2</b>	<b>5.581,7</b>

*Cifras en millones de euros*

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 608,8 millones de euros desde el 31.12.2008, cifra que resulta de:

- una menor disminución en el valor de mercado de la cartera de inversiones por efecto de la volatilidad de los precios;
- diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense (que se ha revertido parcialmente en el segundo trimestre) y de algunas divisas latinoamericanas;
- el resultado del semestre;
- el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 7 de marzo, compensado casi en su totalidad por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 167,2 millones de euros<sup>1</sup> a los fondos propios.



<sup>1</sup> Antes de tasas, impuestos y gastos.

## REDUCCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO

Durante el semestre, se han realizado las siguientes operaciones de reducción del nivel de endeudamiento

- amortización parcial por 550 millones de euros del préstamo puente contraído para la compra de THE COMMERCE GROUP;
- recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros; y
- reembolsos de líneas de crédito dispuestos por las filiales en 58,8 millones de euros.

Estas operaciones se han financiado mediante el efectivo generado en el ejercicio, la tesorería disponible y la disposición de la línea de crédito sindicada dando lugar a una disminución neta de 392,5 millones de euros en el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo a nivel consolidado.

## 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 2009	6M 2008	Var.
Empresas de seguros	24.619	24.166	1,9%
Otros negocios	10.201	9.428	8,2%
TOTAL	34.820	33.594	3,6%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2009 comprende 16.940 empleados en España y 17.880 en otros países (16.519 y 17.075, respectivamente, a 30.6.2008).



## **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**

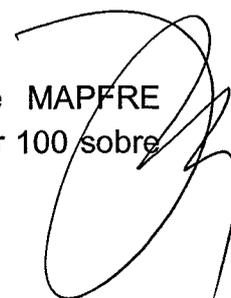
Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

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

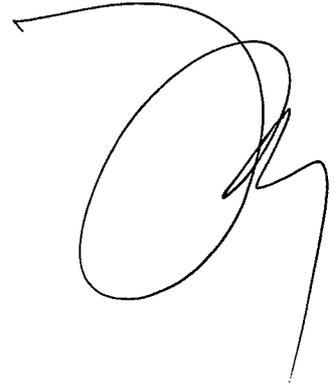
- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento, que no plantea problemas de liquidez ni de refinanciación de 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 del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.
- Inflación negativa.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras.
- Caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.
- Caída de las ventas de las promociones inmobiliarias de MAPFRE INMUEBLES, cuyos ingresos representaron en 2008 el 0,34 por 100 sobre el total del Grupo.



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.

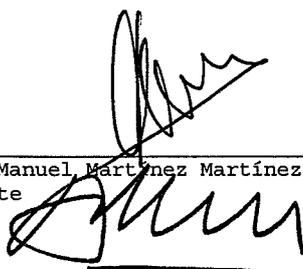
A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long, thin tail extending downwards and to the right.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS

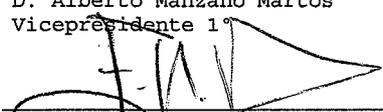
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO 1.362/2007)

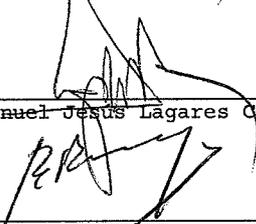
Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE,S.A. correspondientes al primer semestre de 2009 contenidos en las páginas 1 a 33 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 23 de julio de 2009.

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. José Manuel Martínez Martínez  
Presidente

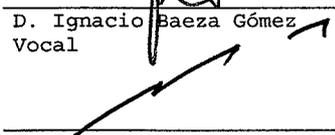
  
D. Andrés Jiménez Herradón  
Vocal

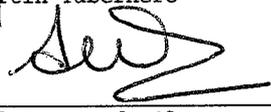
  
D. Alberto Manzano Martos  
Vicepresidente 1º

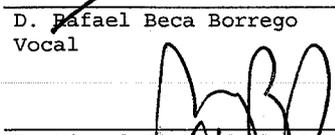
  
D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal

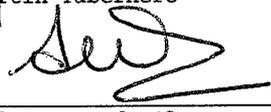
  
D. Francisco Ruiz Risueño  
Vicepresidente 2º

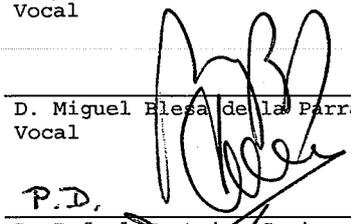
  
D. Rafael Márquez Osorio  
Vocal

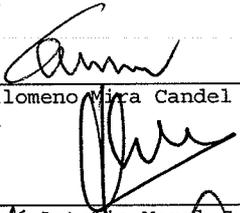
  
D. Ignacio Baeza Gómez  
Vocal

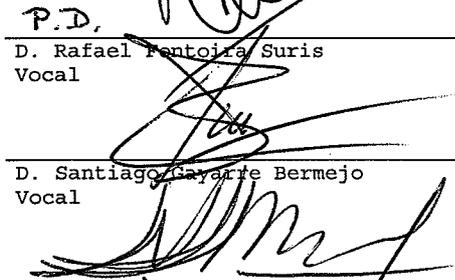
  
D.ª Francisca Martín Tabernero  
Vocal

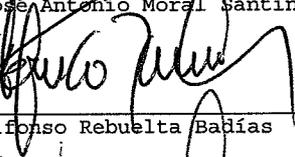
  
D. Rafael Beca Borrego  
Vocal

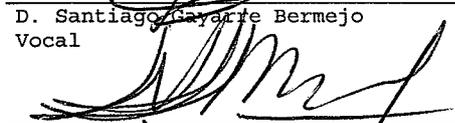
  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

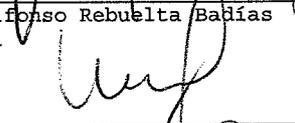
  
D. Miguel Eleza de la Parra  
Vocal

  
D. Filomeno Vira Candel  
Vocal

  
P.D.  
D. Rafael Fentouira Suris  
Vocal

  
P.D.  
D. José Antonio Moral Santín  
Vocal

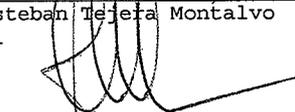
  
D. Santiago Gayarte Bermejo  
Vocal

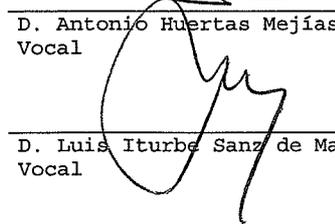
  
D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

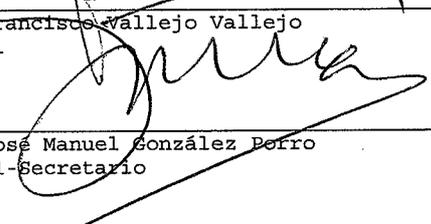
  
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

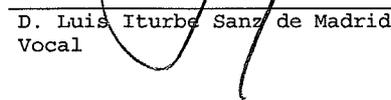
  
D. Matías Salvá Bernasán  
Vocal

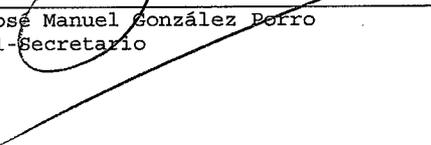
  
D. Sebastián Pomet Duprá  
Vocal

  
D. Esteban Tejera Montalvo  
Vocal

  
D. Antonio Huertas Mejías  
Vocal

  
D. Francisco Vallejo Vallejo  
Vocal

  
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid  
Vocal

  
D. José Manuel González Berro  
Vocal-Secretario

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS Y CONSOLIDADOS

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

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 consolidado a 30 de junio de 2009 y la cuenta de resultados global consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y el estado consolidado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas resumidas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante 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.

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.

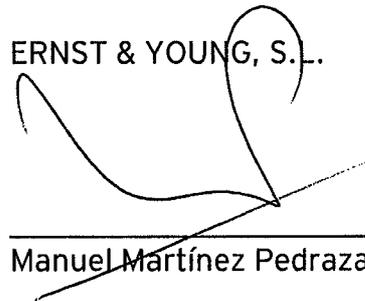
Tal y como se indica en la Nota 2.1 de los estados financieros intermedios adjuntos, éstos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por 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 2008.

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 de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 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.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009. 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.

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración 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.



---

Manuel Martínez Pedraza

23 de julio de 2009