

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2011

MAPFRE, S.A.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'D' or similar character, located in the bottom right corner of the page.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2011

MAPFRE, S.A.

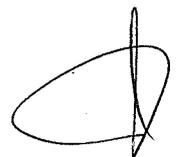


**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2011

- 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 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2011	31 de diciembre de 2010
A) ACTIVOS INTANGIBLES		3.775,39	3.156,03
I. Fondo de comercio		2.889,94	2.258,39
II. Otros activos intangibles		885,45	897,64
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.444,96	1.400,93
I. Inmuebles de uso propio		1.046,21	1.001,66
II. Otro inmovilizado material		398,75	399,27
C) INVERSIONES		32.275,27	30.988,77
I. Inversiones inmobiliarias		1.374,68	1.467,14
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.412,05	1.108,70
2. Cartera disponible para la venta	5.1	26.914,07	26.392,10
3. Cartera de negociación	5.1	1.984,30	1.177,90
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		233,92	400,26
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	254,38	234,00
V. Otras inversiones	5.1	101,87	208,67
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN		1.718,59	1.716,73
E) EXISTENCIAS		133,46	129,77
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		2.989,77	3.092,60
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		1.131,59	969,90
H) CRÉDITOS		5.677,04	4.133,11
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	3.686,16	2.732,80
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	690,89	718,66
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		73,96	28,67
2. Otros créditos fiscales	5.1	121,46	187,38
IV. Créditos sociales y otros	5.1	1.104,57	465,60
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		1.172,11	1.497,41
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.636,77	1.347,43
K) OTROS ACTIVOS		182,76	146,82
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		87,70	92,81
TOTAL ACTIVO		52.225,41	48.672,31

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30 de junio de 2011	31 de diciembre de 2010
A) PATRIMONIO NETO		8.967,63	7.795,81
I. Capital desembolsado	6	307,95	301,21
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta		6.510,66	5.501,12
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		543,18	933,54
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		(356,30)	(260,37)
VII. Diferencias de conversión		(168,47)	66,38
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		6.837,02	6.541,88
Intereses minoritarios		2.130,61	1.253,93
B) PASIVOS SUBORDINADOS	5.2	627,07	610,07
C) PROVISIONES TÉCNICAS		33.344,04	31.745,16
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		6.866,33	5.895,78
II. Provisión de seguros de vida		18.080,51	17.933,03
III. Provisión para prestaciones		7.793,13	7.347,64
IV. Otras provisiones técnicas		604,07	568,71
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		1.718,59	1.716,73
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		1.188,75	713,22
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		130,08	107,48
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		1.019,13	1.096,31
H) DEUDAS		4.908,16	4.575,29
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.2	430,51	433,50
II. Deudas con entidades de crédito	7	879,90	1.078,56
III. Otros pasivos financieros	5.3	317,56	252,14
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		840,33	695,74
V. Deudas por operaciones de reaseguro		708,61	695,81
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		241,68	128,30
2. Otras deudas fiscales		284,31	334,38
VII. Otras deudas		1.205,26	956,86
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		289,20	281,36
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		32,76	30,88
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		52.225,41	48.672,31

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 2011 Y 2010

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2011	2010
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.1		
a) Primas emitidas seguro directo		8.563,47	8.043,98
b) Primas reaseguro aceptado		1.161,15	1.070,47
c) Primas reaseguro cedido		(970,81)	(912,63)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(670,08)	(636,26)
Reaseguro aceptado		24,75	(126,49)
Reaseguro cedido		(5,18)	133,50
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		5,14	4,96
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.033,85	1.124,61
b) De patrimonio		121,07	101,18
4. Plusvalías de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		67,03	34,10
5. Otros ingresos técnicos		266,50	28,40
6. Otros ingresos no técnicos		28,92	27,37
7. Diferencias positivas de cambio		115,30	206,74
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		2,11	4,32
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		9.743,22	9.104,25
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Sinistralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(5.260,42)	(5.883,63)
Reaseguro aceptado		(918,80)	(1.069,85)
Reaseguro cedido		451,41	1.523,22
b) Gastos imputables a las prestaciones		(318,87)	(298,43)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(160,32)	(288,19)
3. Participación en beneficios y extornos		(33,56)	(24,37)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(1.661,78)	(1.393,77)
b) Gastos de administración		(331,19)	(282,68)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		124,22	93,91
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(3,21)	(13,13)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(304,57)	(244,12)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(30,88)	(33,99)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(46,24)	(54,29)
8. Otros gastos técnicos		(57,13)	(35,56)
9. Otros gastos no técnicos		(52,18)	(33,05)
10. Diferencias negativas de cambio		(124,33)	(202,25)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		(105,47)	(4,99)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(8.833,32)	(8.245,17)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		909,90	859,08
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		227,85	300,37
2. Gastos de explotación		(205,58)	(295,89)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		33,41	19,33
b) Gastos financieros		(59,26)	(64,57)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		-	0,04
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,33)	(21,84)
5. Reversión provisión deterioro de activos		0,08	1,45
6. Dotación provisión deterioro de activos		(41,92)	-
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(48,75)	(61,11)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(11,27)	(9,50)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	8.2	851,88	788,47
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(218,50)	(220,63)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		633,38	567,84
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	8.2	0,37	(4,18)
IX. RESULTADO DEL PERÍODO INTERMEDIO		633,75	563,66
1. Atribuible a intereses minoritarios		(90,57)	(63,50)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.2	543,18	500,16
Datos en millones de euros			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,18	0,17

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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	852,25	784,29	(218,50)	(220,63)	(90,57)	(63,50)	543,18	500,16
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(430,70)	100,20	50,14	100,18	49,78	(35,30)	(330,78)	165,08
1. Activos financieros disponibles para la venta	(412,06)	(643,78)	114,74	174,37	48,31	71,38	(249,01)	(398,03)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(388,57)	(597,80)	109,21	166,92				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(18,63)	(45,98)	5,53	7,45				
c) Otras reclasificaciones	(4,86)	--	--	--				
2. Diferencias de cambio	(267,13)	504,20	0,05	(0,90)	32,23	(64,09)	(234,85)	439,21
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(249,85)	502,32	0,05	(0,90)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	0,05	--	--				
c) Otras reclasificaciones	(17,28)	1,83	--	--				
3. Contabilidad tácita	212,52	245,33	(63,78)	(73,60)	(30,64)	(42,67)	118,10	129,06
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	207,68	237,35	(62,33)	(71,21)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4,84	7,98	(1,45)	(2,39)				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	35,75	(5,51)	(0,87)	0,31	0,01	0,08	34,89	(5,12)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2,42	(5,51)	(0,87)	0,31				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	24,33	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	9,00	--	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	0,22	(0,04)	--	--	(0,13)	--	0,09	(0,04)
TOTALES	421,55	884,49	(168,36)	(120,45)	(40,79)	(98,80)	212,40	665,24

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 2011 Y 2010

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 2010	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
1. Ajuste por cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	292,26	4.916,18	926,85	30,40	928,06	7.093,75
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	500,16	165,08	98,80	764,04
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	8,95	(79,60)	--	--	(30,80)	(101,45)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	8,95	169,31	--	--	--	178,26
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	(233,82)	--	--	(30,80)	(264,62)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	(15,09)	--	--	--	(15,09)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	927,39	(926,85)	--	10,40	10,94
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	926,85	(926,85)	--	--	--
2. Otras variaciones	--	0,54	--	--	10,40	10,94
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2010	301,21	5.763,97	500,16	195,48	1.006,46	7.767,28

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 por 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 (Nota 6)	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

Datos en millones de euros

MAPFRE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

CONCEPTOS	2011	2010
1. Actividad aseguradora	202,64	306,91
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	9.257,15	8.147,53
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(9.054,51)	(7.840,62)
2. Otras actividades de explotación	49,18	(0,97)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	328,05	311,46
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(278,87)	(312,43)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(91,84)	(126,63)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	159,98	179,31
1. Cobros de actividades de inversión	7.155,51	5.857,62
Inmovilizado material	11,67	2,85
Inversiones inmobiliarias	76,97	131,18
Inmovilizado intangible	1,31	--
Instrumentos financieros	6.358,17	4.838,28
Participaciones	57,31	46,90
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	5,96	74,07
Intereses cobrados	506,02	573,76
Dividendos cobrados	72,58	73,24
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	65,52	117,36
2. Pagos de actividades de inversión	(7.298,98)	(5.597,02)
Inmovilizado material	(22,85)	(79,13)
Inversiones inmobiliarias	(4,43)	(13,32)
Inmovilizado intangible	(51,20)	(39,25)
Instrumentos financieros	(6.893,04)	(5.158,25)
Participaciones	(217,75)	(119,48)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(85,54)	(102,20)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(24,17)	(85,39)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(143,47)	260,60
1. Cobros de actividades de financiación	574,28	548,09
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	166,21	183,21
Enajenación de valores propios	--	1,60
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	408,07	363,28
2. Pagos de actividades de financiación	(816,22)	(509,51)
Dividendos de los accionistas	(259,78)	(277,92)
Intereses pagados	(20,53)	(26,64)
Pasivos subordinados	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	--	(1,98)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(535,91)	(202,97)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(241,94)	38,58
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(99,87)	(32,12)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(325,30)	446,37
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.497,41	861,07
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.172,11	1.307,44

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 Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

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 2011 (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 2010.

La adopción de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2011 no ha tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo. 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 22 de julio de 2011.

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 2010.

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 2011 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 ASISTENCIA LIMITED	CONSTITUCIÓN	30.04.2011	100,00	100,00
MAPFRE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.A.	CONSTITUCIÓN	30.04.2011	100,00	100,00
MAPFRE INTERNACIONAL, S.A.	ADQUISICIÓN	01.04.2011	12,50	100,00
B.B. ALIANÇA REV. PARTICIPAÇÕES, S.A.	ADQUISICIÓN	31.05.2011	51,00	51,00
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS, S.A.	ADQUISICIÓN	31.05.2011	51,00	51,00
BRASIL VEICULOS COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.	ADQUISICIÓN	31.05.2011	51,00	51,00
B.B. ALIANÇA PARTICIPAÇÕES, S.A.	ADQUISICIÓN	31.05.2011	50,01	50,01
COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL, S.A.	ADQUISICIÓN	31.05.2011	50,01	50,01

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 30.06.11	
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	VENTA	01.04.2011	48,96	0,00	(2,01)
BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES, S.A. (anteriormente denominada GVH PARTICIPAÇÕES E EMPREENDIMIENTOS, L.T.D.A.)	VENTA	31.05.2011	49,99	50,01	--
MAPFRE SH1	FUSIÓN	31.05.2011	100,00	--	--
MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES, S.A.	VENTA	31.05.2011	49,00	51,00	--

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2011	2010	2011	2010
Dividendo complementario del ejercicio anterior	240,97	233,82	0,08	0,08
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
Total	240,97	233,82	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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Derivados	--	--	--	--	42,77	13,19	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	1.459,90	1.275,44	18,91	252,67	--	--
Valores representativos de deuda	1.337,16	1.070,92	25.279,81	24.732,74	1.619,10	891,87	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	--	--	2,41	--	--	38,59
Préstamos	15,25	--	33,58	--	--	--	26,70	--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	254,38	234,00
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	4.377,05	3.451,46
Otros activos financieros	59,64	37,78	140,78	383,92	301,11	20,17	1.301,20	823,06
Total	1.412,05	1.108,70	26.914,07	26.392,10	1.984,30	1.177,90	5.959,33	4.547,11

Datos en millones de euros

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	7.373,00
Brasil	1.118,30
Italia	835,00
Estados Unidos	679,60
Portugal	399,40
Irlanda	353,60
Grecia	224,90
Otros	1.181,40
Total	12.165,20

Datos en millones de euros

La inversión en bonos emitidos por la República de Grecia, que asciende a valor de mercado a 224,90 millones de euros, se encuentra contabilizada dentro de la "Cartera disponible para la venta". La diferencia entre su coste y el mencionado valor de mercado refleja una minusvalía que asciende, neta de efecto impositivo, a 101,00 millones de euros, registrada en la partida "Ajustes por cambios de valor" del Patrimonio Neto.

Adicionalmente, se ha procedido a dotar con cargo a resultados una provisión, por importe neto de 40 millones de euros, para cubrir posibles pérdidas de valor derivadas de la inestabilidad actual de los mercados financieros.

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

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

5.3. PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 recoge, entre otros, pasivos mantenidos para negociar por importe de 120,54 y 102,77 millones de euros, respectivamente; y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 82,13 millones de euros en ambas fechas.

6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2011 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 y 64,40 por 100 del capital al 30 de junio de 2011 y 2010, 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 2011**

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, el 28 de junio de 2011 se elevó a público una ampliación de capital mediante la emisión de 67.398.922 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 2.466 por 100, es decir a 2,466 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,366 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

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

Banco	Vencimiento	Tipo de interés	Límite		Dispuesto	
			2011	2010	2011	2010
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00	500,00	500,00	500,00
Bankia	21.05.2013	Euribor + 0,95	500,00	500,00	230,00	201,00
Bankia	03.04.2012	Euribor + 1,50	64,00	64,00	--	--
Total			1.064,00	1.064,00	730,00	701,00

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.

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Área geográfica	2011	2010
España	4.037,45	4.028,61
Resto de países de la Unión Europea	504,02	392,81
América	3.201,25	2.868,50
Resto del mundo	360,58	282,65
Total primas	8.103,30	7.572,57

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Segmento operativo	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Seguro directo:						
• Vida	2.275,24	2.182,70	339,60	209,97	222,50	151,18
• Autos	2.701,70	2.631,31	199,60	291,94	141,87	220,78
• Otros no vida	3.904,73	3.503,25	350,77	267,73	226,23	198,76
Reaseguro	1.494,29	1.413,31	64,71	105,77	41,34	75,79
Otras actividades	475,38	519,28	150,43	268,49	147,49	280,61
Total operaciones continuadas	10.851,34	10.249,85	1.105,11	1.143,90	779,43	927,12
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	0,37	(4,18)
Ajustes de consolidación	(898,87)	(835,02)	(253,23)	(355,43)	(236,62)	(422,78)
Total	9.952,47	9.414,82	851,88	788,47	543,18	500,16

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 2011 se han adquirido diversas participaciones accionariales 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 son los siguientes:

CONCEPTO	BB ALIANÇA PARTICIPAÇÕES S.A.	BB ALIANÇA REV PARTICIPAÇÕES S.A.
Fondo de comercio	213,89	108,78
Activos netos	510,26	244,87
Valor razonable de los activos netos	724,15	353,65
Participación adquirida (derechos económicos)	25,01%	50,00%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	181,11	176,82
Fondo de comercio	344,98	125,05
Coste de adquisición	526,09	301,87

Datos en millones de euros

De la información detallada anteriormente, cabe destacar:

- Los importes por los que han sido contabilizadas las combinaciones de negocios son provisionales hasta que finalice el período de valoración.
- Los valores razonables difieren de los valores en los libros de las entidades de la combinación por el fondo de comercio, no registrado en sus libros hasta la ejecución de los acuerdos.

Las fechas de incorporación al perímetro de consolidación de las mencionadas participaciones adquiridas en el semestre ha sido el 31 de mayo, habiendo contribuido con 202,37 millones de euros a las primas del Grupo y con 24,24 millones de euros al beneficio antes de impuestos y socios externos.

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Gastos financieros	--	--	36,18	65,07	36,18	65,07
Contratos de gestión o colaboración	--	--	9,82	9,17	9,82	9,17
Arrendamientos	--	--	0,01	0,02	0,01	0,02
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	--	--	48,07	74,31	48,07	74,31
Ingresos financieros	--	--	58,97	56,92	58,97	56,92
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	2,53	--	2,53
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,18	0,81	0,18	0,81
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
Total	--	--	59,15	60,26	59,15	60,26

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	467,43	38,32	467,43	38,32
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.	--	--	145,77	13,62	145,77	13,62
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	149,73	148,46	21,49	67,09	171,22	215,55
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	102,66	1,73	102,66	1,73
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	0,38	0,34	0,38	0,34
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	--	0,06	--	0,06
Dividendos y otros beneficios atribuidos	191,24	189,47	18,25	15,09	209,49	204,56
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 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	2011	2010
• Retribución fija	1,72	1,61
• Retribución variable	2,93	2,76
• Dietas	0,49	0,40
• Atenciones estatutarias	1,18	1,08
• Imputación de gastos por pagos basados en acciones	0,12	(0,53)
• Retribuciones post-empleo	0,90	1,70
• Otros	0,19	0,04
Total	7,53	7,06

Datos en 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 2011 y 2010.

Plantilla media	2011	2010
Hombres	15.413	14.914
Mujeres	21.054	20.110
Total	36.467	35.024

11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Reducción del endeudamiento

Con fecha 12 de julio de 2011 se han amortizado al vencimiento las obligaciones simples (senior) emitidas en 2001 por importe de 275 millones de euros.

Participación en la salida a Bolsa de BANKIA

MAPFRE ha participado en la Oferta Pública de Suscripción de BANKIA S.A., en virtud de lo cual ha adquirido 42,7 millones de acciones, representativas de un 2,46 por 100 del capital social de BANKIA S.A. Esta participación ha supuesto una inversión de 160 millones de euros.

Acuerdo con EULER HERMES

MAPFRE y EULER HERMES han firmado un acuerdo de intenciones para la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo es el desarrollo conjunto del negocio de seguros de caución y crédito en España, Portugal y América Latina.

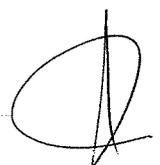
Como resultado de esta alianza, ambos grupos tendrán una participación del 50 por ciento en una joint venture, que integrará sus negocios actuales en los mercados mencionados. La entidad resultante contará con un volumen de primas de aproximadamente 200 millones de euros (según cifras de 2010), situándose en la primera o segunda posición en la mayoría de los países a los que afecta el acuerdo.

Está previsto que esta joint venture comience a operar a finales de 2011, una vez que se hayan completado los trámites pertinentes, que incluyen la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2011

MAPFRE, S.A.

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'R' or a similar character, located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

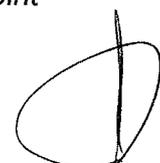
INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2011 a 10.361,7 millones de euros, con incremento del 6,6 por 100. Las primas consolidadas han sumado 9.724,6 millones de euros, con incremento del 6,7 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 11.764,7 millones de euros, incluyendo 139,0 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 2011	6M 2010	% 11/10
Seguro directo España	5.385,7	5.549,9	-3,0%
- Primas emitidas y aceptadas	4.323,6	4.354,5	-0,7%
- Ingresos de inversiones	825,2	882,8	-6,5%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	236,9	312,7	-24,2%
Seguro directo internacional	4.530,5	3.768,2	20,2%
- Primas emitidas y aceptadas	3.887,4	3.409,6	14,0%
- Ingresos de inversiones	377,4	328,0	15,1%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	265,7	30,6	---
Negocios globales	2.423,7	2.318,8	4,5%
- Primas emitidas y aceptadas	2.150,7	1.955,5	10,0%
- Ingresos de inversiones	183,8	284,1	-35,3%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	89,2	79,1	12,8%
Sociedad matriz	206,5	329,6	-37,3%
SUBTOTAL INGRESOS	12.546,4	11.966,5	4,8%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-920,7	-999,2	-7,9%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	11.625,7	10.967,3	6,0%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	139,0	143,1	-2,9%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	11.764,7	11.110,4	5,9%

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales consolidados del primer semestre de 2011 presentan cifras superiores a las del año anterior, como resultado del crecimiento sostenido del negocio internacional, mayores ingresos financieros recurrentes y la *joint venture* con BANCO DO BRASIL.



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

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Provisiones técnicas de Vida	20.532,7	18.409,1	11,5%
Fondos de pensiones	5.144,7	3.627,9	41,8%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.593,8	2.589,1	0,2%
TOTAL	28.271,2	24.626,1	14,8%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados responde principalmente a la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA y BANCO DO BRASIL y al desarrollo orgánico del seguro de Vida en el negocio internacional.

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 18,6 por 100.

Seguro directo en España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades de seguro directo del Grupo en España han alcanzado la cifra de 4.323,6 millones de euros, a los que hay que añadir 139,0 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
MAPFRE FAMILIAR	2.344,8	2.347,0	-0,1%
MAPFRE EMPRESAS	386,3	396,9	-2,7%
SEGURO NO VIDA EN ESPAÑA	2.731,1	2.743,9	-0,5%
VIDA AHORRO	1.343,9	1.383,2	-2,8%
Canal agencial	591,0	464,8	27,2%
Canal bancario - CAJA MADRID	280,9	645,2	-56,5%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	331,0	--	---
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	141,0	273,2	-48,4%
VIDA RIESGO	248,6	227,4	9,3%
Canal agencial	92,8	103,6	-10,4%
Canal bancario - CAJA MADRID	68,3	76,2	-10,4%
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	31,0	--	---
Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	56,5	47,6	18,7%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA	1.592,5	1.610,6	-1,1%
PRIMAS TOTALES	4.323,6	4.354,5	-0,7%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	139,0	143,1	-2,9%

Cifras en millones de euros

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

En MAPFRE FAMILIAR la cifra de primas, estable respecto al año anterior, es el resultado de:

- un incremento del 0,1 por 100 en el seguro de Automóviles, frente a una caída del 1,7 por 100 del sector. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.899.329 vehículos en España (5.856.075 a 31.12.2010) lo que supone un incremento neto de 43.254 unidades en el semestre;
- un incremento del 0,3 por 100 en los seguros Patrimoniales, que recoge el muy buen comportamiento del seguro de Hogar (+9,2 por 100), y ha permitido compensar el efecto del traspaso del negocio de seguros Mercantiles a MAPFRE EMPRESAS;
- una disminución del 0,8 por 100 en los seguros de Personas, como consecuencia de un menor volumen de primas de contratos colectivos de Accidentes;
- el inicio de actividades de VERTI;

- la venta de seguros a través de CATALUNYACAIXA.

La contracción de las primas de MAPFRE EMPRESAS es consecuencia de la escasa actividad en el sector de la construcción, que afecta especialmente a los ramos de Responsabilidad Civil e Ingeniería. Esto ha sido compensado en parte por la asunción en el ejercicio de la cartera de seguros Mercantiles.

La variación en la emisión de MAPFRE VIDA resulta de:

- la buena evolución del canal agencial y del seguro de Vida-Riesgo, donde MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado;
- un volumen de captación comparativamente inferior en el seguro de Vida-Ahorro, debido a diferencias en la ejecución de las campañas comerciales;
- la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA.

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 2011	6M 2010	Var. %	6M 2011	6M 2010	Var. %	6M 2011	6M 2010	Var. %
MAPFRE VIDA	683,8	568,6	20,3%	908,7	1.042,0	-12,8%	1.592,5	1.610,6	-1,1%
MAPFRE FAMILIAR	2.215,3	2.236,3	-0,9%	129,5	110,7	17,0%	2.344,8	2.347,0	-0,1%
MAPFRE EMPRESAS	380,5	391,0	-2,7%	5,8	5,9	-1,7%	386,3	396,9	-2,7%
NO VIDA	2.595,8	2.627,3	-1,2%	135,3	116,6	16,0%	2.731,1	2.743,9	-0,5%
TOTALES	3.279,6	3.195,9	2,6%	1.044,0	1.158,6	-9,9%	4.323,6	4.354,5	-0,7%

Cifras en millones de euros

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 236,9 millones de euros, con decremento del 24,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
MAPFRE FAMILIAR	158,2	152,4	3,8%
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	42,5	45,6	-6,8%
MAPFRE INMUEBLES	1,3	8,4	-84,5%
MAPFRE QUAVITAE	0,3	74,7	-99,6%
Otras	34,6	31,6	9,5%
TOTAL	236,9	312,7	-24,2%

Cifras en millones de euros



El citado decremento en la cifra de ingresos recoge la reclasificación del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE entre las actividades mantenidas para la venta. Ajustado por este efecto, los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España habrían registrado un decremento del 0,6 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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 42,5 millones de euros, con decremento del 6,8 por 100 respecto a 2010; el volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionados se ha situado en 2.593,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,2 por 100; y al cierre del semestre los activos de fondos de pensiones han alcanzado la cifra de 1.554,0 millones de euros, con una disminución del 0,8 por 100.



Seguro directo internacional

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

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Vida	681,2	570,5	19,4%
MAPFRE AMÉRICA	657,6	537,7	22,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	23,6	32,8	-28,0%
No Vida	3.206,2	2.839,1	12,9%
MAPFRE AMÉRICA	2.278,9	1.911,8	19,2%
MAPFRE INTERNACIONAL	927,3	927,3	0,0%
PRIMAS TOTALES	3.887,4	3.409,6	14,0%

Cifras en millones de euros

La evolución de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL desde el 31 de mayo de 2011;
- el crecimiento de los ramos de Automóviles, Patrimoniales y Vida, como resultado de varios acuerdos de distribución y comercialización.

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

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2011	6M 2010	% 11/10	% 11/10
BRASIL	1.327,9	961,9	38,0%	33,7%
MÉXICO	306,2	271,9	12,6%	14,5%
VENEZUELA	282,9	280,2	1,0%	9,7%
COLOMBIA	231,9	180,8	28,3%	30,6%
ARGENTINA	210,1	216,1	-2,8%	9,8%
PUERTO RICO	164,6	155,0	6,2%	16,1%
CHILE	109,8	102,5	7,1%	0,3%
PERÚ	104,7	90,4	15,8%	22,1%
CENTROAMERICA	98,0	96,9	1,1%	---
OTROS ⁽¹⁾	100,4	93,8	7,0%	---
MAPFRE AMÉRICA	2.936,5	2.449,5	19,9%	

Cifras en millones de euros

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

Las filiales de MAPFRE INTERNACIONAL han obtenido en conjunto un volumen total de primas de 950,9 millones de euros, con decremento del 1,0 por 100, que recoge:

- la depreciación del Dólar estadounidense y la Lira turca;
- el incremento de la emisión en los EE.UU., como consecuencia de las subidas de tarifas y la expansión fuera de Massachusetts;
- el crecimiento del volumen de negocio en Turquía, como resultado de la buena evolución de la economía y las revisiones de tarifas;
- la interrupción de las ventas en el canal de FINIBANCO y la supresión de los beneficios fiscales otorgados a los productos de jubilación en Portugal.

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2011	6M 2010	% 11/10	% 11/10
ESTADOS UNIDOS	712,3	722,9	-1,5%	6,8%
TURQUÍA	147,4	139,0	6,0%	18,4%
PORTUGAL	74,4	82,4	-9,7%	---
FILIPINAS	16,8	15,8	6,4%	9,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	950,9	960,1	-1,0%	

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 2011	6M 2010	% 11/10
MAPFRE GLOBAL RISKS	534,5	488,5	9,4%
MAPFRE RE	1.329,6	1.253,9	6,0%
MAPFRE ASISTENCIA	286,6	213,2	34,4%
PRIMAS TOTALES	2.150,7	1.955,5	10,0%

Cifras en millones de euros

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 534,5 millones de euros, con incremento del 9,4 por 100. Esta evolución refleja el fuerte crecimiento en los ramos de Daños e Incendios que proviene del negocio internacional, especialmente en América Latina, y compensa la menor emisión en los ramos de Caución y Crédito y Responsabilidad Civil.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.329,6 millones de euros (1.253,9 millones en el primer semestre de 2010). El incremento del 6,0 por 100 recoge el buen desarrollo tanto de la campaña de renovación como de la nueva producción, especialmente en el negocio No Grupo, que ha permitido compensar los efectos de la apreciación del Euro (el crecimiento a tasas de cambio constantes habría ascendido al 12 por 100).

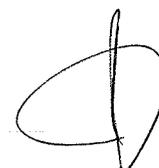
MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 365,4 millones de euros, con incremento del 28,4 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 286,6 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 34,4 por 100, y 78,8 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 10,2 por 100, que refleja tanto el crecimiento orgánico, especialmente en Turquía y América Latina, como la incorporación de la INSUREANDGO en el Reino Unido.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos no Vida ha sido del 96,4 por 100. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2011	6M 2010	6M 2011	6M 2010	6M 2011	6M 2010
MAPFRE S.A. consolidado	26,5%	23,9%	70,0%	72,1%	96,5%	96,0%
Seguro directo España	20,2%	18,5%	68,4%	72,8%	88,6%	91,3%
MAPFRE FAMILIAR	19,4%	17,4%	70,6%	74,8%	90,0%	92,2%
MAPFRE EMPRESAS	25,7%	26,3%	51,9%	58,8%	77,6%	85,1%
MAPFRE VIDA⁽⁴⁾	0,98%	1,06%				
Seguro directo internacional	33,1%	29,7%	70,1%	70,9%	103,2%	100,6%
MAPFRE AMÉRICA	35,6%	31,3%	66,3%	69,0%	101,9%	100,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,2%	25,9%	80,5%	75,5%	106,7%	101,4%
Negocios globales	27,0%	25,3%	71,5%	72,1%	98,5%	97,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	25,9%	24,0%	65,3%	98,0%	91,2%	122,0%
MAPFRE RE	27,2%	25,5%	73,7%	69,1%	100,9%	94,6%
MAPFRE ASISTENCIA	27,8%	25,3%	64,6%	67,8%	92,4%	93,1%

- (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.



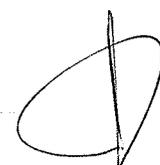
RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 543,2 millones de euros, con incremento del 8,6 por 100. En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

	6M 2011	6M 2010	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	7.256,1	6.767,7	7,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.828,0	5.385,2	8,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.078,6	-3.883,3	5,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.517,1	-1.281,9	18,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-28,8	-7,0	---
Resultado Técnico	203,5	213,0	-4,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	366,1	441,1	-17,0%
Resultado del negocio de No Vida	569,6	654,1	-12,9%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.468,5	2.346,8	5,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.275,3	2.187,4	4,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.128,4	-2.133,6	-0,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-385,2	-325,0	18,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	238,2	-0,2	---
Resultado Técnico	-0,1	-271,4	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	319,7	496,6	-35,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	20,8	-20,2	---
Resultado del negocio de Vida	340,4	205,0	66,0%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	227,9	300,4	-24,1%
Gastos de explotación	-205,6	-295,9	-30,5%
Otros ingresos y gastos	-69,1	-65,6	---
Resultado de las Otras Actividades	-46,8	-61,1	-23,4%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-11,3	-9,5	18,9%
Beneficio antes de impuestos	851,9	788,5	8,0%
Impuesto sobre beneficios	-218,5	-220,6	-1,0%
Beneficio después de impuestos	633,4	567,8	11,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,4	-4,2	---
Resultado del ejercicio	633,8	563,7	12,4%
Resultado atribuible a socios externos	-90,6	-63,5	42,7%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	543,2	500,2	8,6%

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, habría disminuido un 2,4 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 2011	Aportación al resultado consolidado 6M 2010
Resultado del seguro directo España	350,0		350,0	373,7
MAPFRE VIDA	75,8		75,8	75,3
MAPFRE FAMILIAR	209,3		209,3	241,6
MAPFRE EMPRESAS	64,9		64,9	56,8
Resultado del seguro directo internacional	246,0		222,1	120,0
MAPFRE AMÉRICA	211,9	-23,6	188,3	73,9
MAPFRE INTERNACIONAL	34,1	-0,3	33,8	46,1
Resultado de negocios globales	61,3		58,0	72,4
MAPFRE GLOBAL RISKS	12,0		12,0	5,3
MAPFRE RE	38,6	-3,3	35,3	58,7
MAPFRE ASISTENCIA	10,7		10,7	8,4
Resultado de otras actividades	-1,2		-2,4	-28,7
Otras entidades y ajustes de consolidación			-84,5	-37,1
MAPFRE S.A.			543,2	500,2

Cifras en millones de euros

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.11	31.12.10	30.6.10
ACTIVO			
Fondo de comercio	2.889,9	2.258,4	1.790,6
Inmovilizado material	398,7	399,3	429,9
Tesorería	1.172,1	1.497,4	1.307,4
Inversiones e inmuebles	35.040,1	33.707,2	31.747,8
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.989,8	3.092,6	3.614,0
Otros activos	9.734,8	7.717,4	8.115,6
TOTAL ACTIVO	52.225,4	48.672,3	47.005,3
PASIVO			
Fondos propios	6.837,0	6.541,9	6.760,8
Socios externos	2.130,6	1.253,9	1.006,5
Deuda financiera y subordinada	1.937,5	2.122,1	2.267,0
Provisiones técnicas	35.062,6	33.461,9	32.436,4
- Provisiones de seguros de Vida ⁽¹⁾	19.799,1	19.649,8	17.652,5
- Otras provisiones técnicas	15.263,5	13.812,1	14.783,9
Provisiones para riesgos y gastos	1.188,7	713,2	423,7
Otros pasivos	5.069,0	4.579,3	4.110,9
TOTAL PASIVO	52.225,4	48.672,3	47.005,3

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 59.963,9 millones de euros (53.222,3 millones de euros al cierre del ejercicio anterior), con incremento del 12,7 por 100.

El apartado "Inversiones e inmuebles" incluye los siguientes activos:

Renta fija emitida por gobiernos - valor de mercado	30.6.11
España	7.373,0
Brasil	1.118,3
Italia	835,0
Estados Unidos	679,6
Portugal	399,4
Irlanda	353,6
Grecia	224,9
Otros	1.181,4
TOTAL	12.165,2

Cifras en millones de euros

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 8.967,6 millones de euros, frente a 7.767,3 millones de euros en el primer semestre de 2010. De la citada cantidad, 2.130,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,22 euros al final del primer semestre de 2011 (2,24 euros a 30.6.2010).

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

	30.6.11	30.6.10
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.795,8	7.093,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-297,3	-469,4
Por diferencias de conversión	-267,1	503,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	148,7	171,7
TOTAL	-415,7	205,6
Resultado del período	633,8	563,7
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-283,9	-279,7
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	1.237,6	183,9
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.967,6	7.767,3

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto se ha incrementado en 1.171,8 millones de euros desde el 31.12.2010, lo que recoge:

- el resultado del semestre;
- el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
- diferencias de conversión negativas, principalmente por la depreciación del dólar estadounidense;
- el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 5 de marzo, compensado en gran medida

- por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 166,2 millones de euros¹ a los fondos propios;
- otros cambios en el patrimonio, que incluyen:
 - el efecto de la consolidación del acuerdo con BANCO DO BRASIL, que ha aportado 1.169,2 millones de socios externos;
 - la salida de socios externos como consecuencia de la compra de la participación de CAJA MADRID CIBELES en MAPFRE INTERNACIONAL.

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Acuerdo con BANCO DO BRASIL

En el primer trimestre del ejercicio se obtuvo la autorización del organismo supervisor brasileño para la constitución de la joint venture con BANCO DO BRASIL. A partir de junio de 2011, BB Seguros Participações S.A. y Grupo Segurador Mapfre comenzaron a operar de forma unificada, bajo la denominación GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL & MAPFRE.

Acuerdo con CAJA MADRID CIBELES

El día 29 de marzo MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES anunciaron los términos del acuerdo para la adquisición por parte de la caja de ahorros del 48,97 por ciento que MAPFRE tenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y la compra por parte de MAPFRE del 12,5 por ciento que la caja poseía en MAPFRE INTERNACIONAL. Tras recibir las autorizaciones correspondientes, dicho acuerdo se hizo efectivo en el segundo trimestre del ejercicio, con efecto contable desde el 1 de abril de 2011.

MAPFRE ha acordado abonar a CAJA MADRID 188,6 millones de euros, cantidad en que ambas partes cifraron la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones accionariales que se transmiten.

El acuerdo mantiene la alianza estratégica que ambos grupos alcanzaron en el año 1998, continuando la colaboración recíproca de sus redes de distribución.

¹ Antes de tasas, impuestos y gastos.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Reducción del endeudamiento

Con fecha 12.7.2011 se han amortizado al vencimiento las obligaciones simples (*senior*) emitidas en 2001 por importe de 275 millones de euros.

Participación en la salida a Bolsa de BANKIA

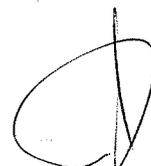
MAPFRE ha participado en la Oferta Pública de Suscripción de BANKIA S.A., en virtud de lo cual ha adquirido 42,7 millones de acciones, representativas de un 2,46 por 100 del capital social de esta última. La compra de esta participación ha supuesto una inversión de 160 millones de euros.

Acuerdo con EULER HERMES

MAPFRE y EULER HERMES han firmado un acuerdo de intenciones para la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo es el desarrollo conjunto del negocio de seguros de caución y crédito en España, Portugal y América Latina.

Como resultado de esta alianza, ambos grupos tendrán una participación del 50 por ciento en una joint venture, que integrará sus negocios actuales en los mercados mencionados. La entidad resultante contará con un volumen de primas de aproximadamente 200 millones de euros (según cifras de 2010), situándose en la primera o segunda posición en la mayoría de los países a los que afecta el acuerdo.

Está previsto que esta joint venture comience a operar a finales de 2011, una vez que se hayan completado los trámites pertinentes, que incluyen la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias.



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 2011	6M 2010	Var.
Empresas de seguros	26.702	25.704	3,9%
Otros negocios	11.103	10.424	6,5%
TOTAL	37.805	36.128	4,6%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2011 comprende 16.866 empleados en España y 20.939 en otros países (16.842 y 19.286, respectivamente, a 30.6.2010).

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

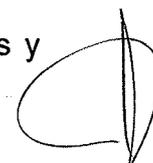
Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en el presente informe de gestión.

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.

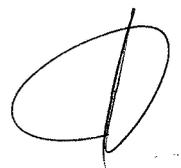


- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento, que no plantea problemas de liquidez ni de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

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.
- 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.

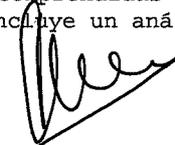
El Consejo de Administración considera que MAPFRE está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. Las cuentas del primer semestre recogen adecuadamente los efectos de estos riesgos.



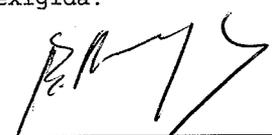
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO
1.362/2007)

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE,S.A. correspondientes al primer semestre de 2011 contenidos en las páginas 1 a 37 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 22 de julio de 2011.

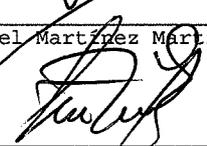
Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan adjuntos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y 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



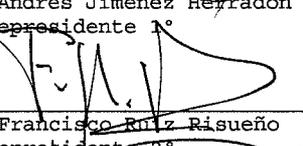
D. Rafael Márquez Osorio
Vocal



D. Andrés Jiménez Herradón
Vicepresidente 1º



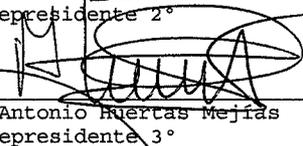
D. Francisca Martín Tabernero
Vocal



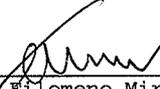
D. Francisco Ruiz Rísueño
Vicepresidente 2º



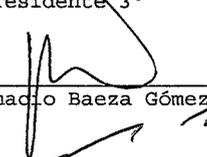
D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal



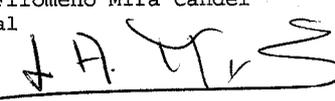
D. Antonio Huertas Mejías
Vicepresidente 3º



D. Filomeno Mira Candel
Vocal



D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal



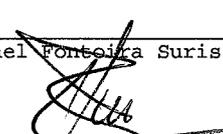
D. José Antonio Moral Santín
Vocal



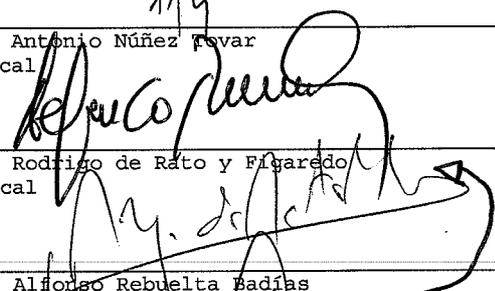
D. Rafael Beca Borrego
Vocal



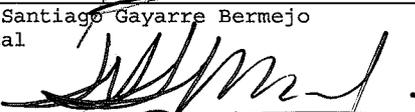
D. Antonio Núñez Covar
Vocal



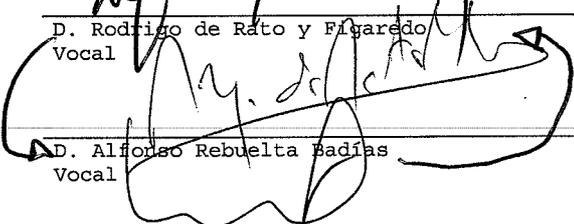
D. Rafael Fontoira Suris
Vocal



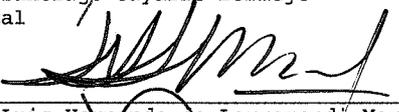
D. Rodrigo de Rato y Figaredo
Vocal



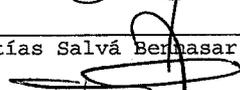
D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal



D. Alfonso Rebuelta Badías
Vocal



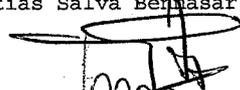
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal



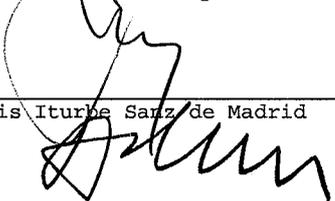
D. Matías Salvá Bernasar
Vocal



D. Sebastián Bomet Duprá
Vocal



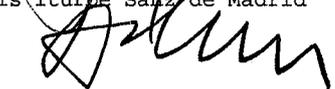
D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal



D. Luis Iturbe Sarz de Madrid
Vocal



D. Francisco Vallejo Vallejo
Vocal

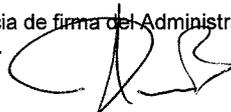


D. Alberto Manzano Martos
Vocal



D. Angel L. Dávila Bermejo
Secretario no Consejero

DILIGENCIA PARA HACER CONSTAR que la ausencia de firma del Administrador D. Rafael Fontoira Suris se debe a la imposibilidad de asistir por problemas de tráfico aéreo.



Informe de Revisión Limitada

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos y Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2011

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 a 30 de junio de 2011 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. 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 2010.

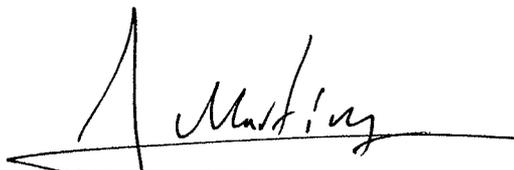
Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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.

Sin que afecte a nuestra conclusión de auditoría, llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 5.1 de las notas explicativas a los estados financieros intermedios, en que se desglosan los valores de renta fija soberana, así como, los aspectos contables más significativos relacionados con los citados instrumentos financieros.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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 2011. 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 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

22 de julio de 2011