

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2011

MAPFRE, S.A.

**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 la 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. Siniestralidad 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		(46,75)	(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 PATIMONIO 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.