

MAPFRE, S.A.

Informe de revisión limitada sobre
estados financieros Intermedios resumidos y consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

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 y 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 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas resumidas, todos ellos 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.

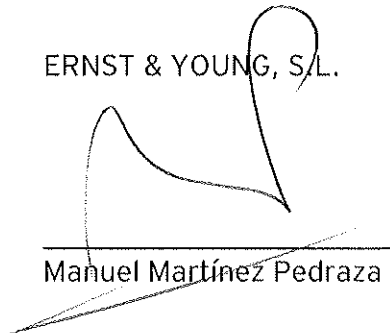
Tal y como se indica en la Nota 2.1 adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

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 resumidos y consolidados de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 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 2008. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

ERNST & YOUNG, S/L.



Manuel Martínez Pedraza

23 de julio de 2008

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2008

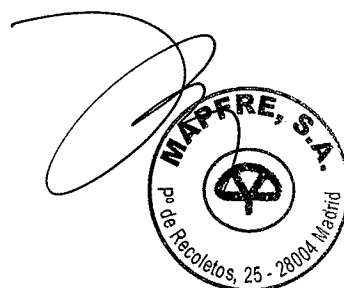
MAPFRE, S.A.



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2008

MAPFRE, S.A.

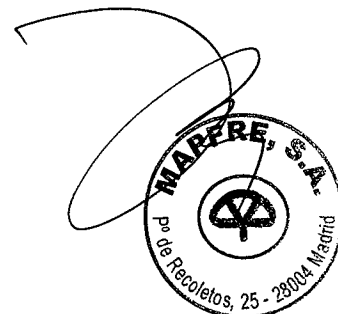


ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

30 DE JUNIO DE 2008

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados 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.

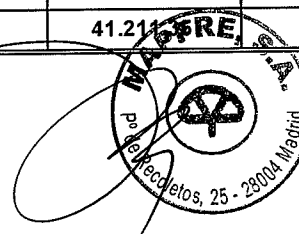


MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
A) ACTIVOS INTANGIBLES		1.923,65	1.187,72
I. Fondo de comercio	9	1.625,50	1.016,93
II. Otros activos intangibles		298,15	170,79
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.240,39	1.340,08
I. Inmuebles de uso propio		856,84	969,03
II. Otro inmovilizado material		383,55	371,05
C) INVERSIONES		27.749,43	26.166,96
I. Inversiones inmobiliarias		929,08	791,34
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.359,36	1.110,14
2. Cartera disponible para la venta	5.1	23.592,54	22.557,38
3. Cartera de negociación	5.1	1.272,60	1.214,85
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		448,08	334,49
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	114,71	112,81
V. Otras inversiones	5.1	33,06	45,95
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.1	288,72	362,36
E) EXISTENCIAS		675,39	678,19
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		2.539,15	2.146,08
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		422,37	356,22
H) CRÉDITOS		3.994,25	2.871,47
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	3.032,19	2.138,68
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	344,03	252,23
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		75,96	58,05
2. Otros créditos fiscales	5.1	162,06	146,49
IV. Créditos sociales y otros	5.1	380,01	276,02
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERIA		1.250,00	1.639,40
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.076,57	808,37
K) OTROS ACTIVOS		37,05	47,48
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		14,38	22,59
TOTAL ACTIVO		41.214,47	37.626,92

Datos en millones de euros

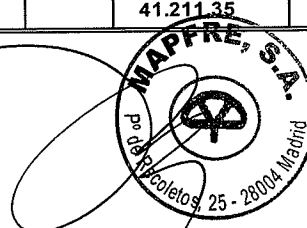


MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30 de junio de 2008	31 de diciembre de 2007
A) PATRIMONIO NETO		5.581,75	5.614,41
I. Capital desembolsado	6	267,68	227,53
II. Reservas		3.667,55	2.840,79
III. Acciones propias		--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración		(93,41)	170,10
V. Diferencias de conversión		(146,94)	(35,11)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		594,48	533,56
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		529,37	731,06
3. Dividendos a cuenta		--	(136,52)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		4.818,73	4.331,41
Intereses minoritarios		763,02	1.283,00
B) PASIVOS SUBORDINADOS		756,64	719,59
C) PROVISIONES TÉCNICAS		28.051,94	26.419,43
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		5.789,87	4.307,63
II. Provisión de seguros de vida		15.727,84	16.221,91
III. Provisión para prestaciones		6.063,80	5.475,66
IV. Otras provisiones técnicas		470,43	414,23
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		288,72	362,36
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		308,45	314,97
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		136,47	143,13
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		372,38	428,26
H) DEUDAS		5.404,69	3.340,80
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		485,39	304,95
II. Deudas con entidades de crédito	7	2.174,99	494,54
III. Otros pasivos financieros	5.2	601,53	576,49
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		666,94	581,22
V. Deudas por operaciones de reaseguro		378,48	233,72
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		106,13	145,20
2. Otras deudas fiscales		198,90	265,80
VII. Otras deudas		792,33	738,88
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		310,31	272,05
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		--	11,92
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		41.211,35	37.626,92

Datos en millones de euros

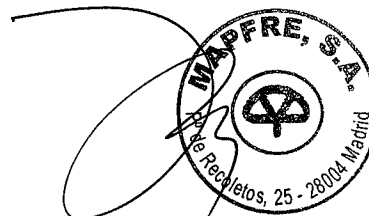


MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

CONCEPTO	Notas	2008	2007 (*)
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.1		
a) Primas emitidas seguro directo		6.627,23	5.735,34
b) Primas reaseguro aceptado		710,15	641,52
c) Primas reaseguro cedido		(781,21)	(692,84)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(834,53)	(691,78)
Reaseguro aceptado		5,95	(45,59)
Reaseguro cedido		68,51	37,71
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,86	1,77
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		906,87	787,52
b) De patrimonio		108,75	45,68
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		24,47	6,46
5. Otros ingresos técnicos		14,20	9,46
6. Otros ingresos no técnicos		15,25	33,25
7. Diferencias positivas de cambio		86,09	25,29
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		0,10	--
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		6.952,69	6.893,79
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(4.595,84)	(3.362,41)
Reaseguro aceptado		(451,98)	(376,41)
Reaseguro cedido		556,13	301,67
b) Gastos imputables a las prestaciones		(226,72)	(189,84)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		189,01	(207,94)
3. Participación en beneficios y externos		(17,41)	(16,53)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(956,04)	(856,37)
b) Gastos de administración		(297,75)	(263,92)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		81,43	86,11
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(6,85)	(0,42)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(231,30)	(263,07)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(36,92)	(16,74)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(46,13)	(0,21)
8. Otros gastos técnicos		(43,98)	(45,86)
9. Otros gastos no técnicos		(19,81)	(29,33)
10. Diferencias negativas de cambio		(81,94)	(35,25)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		(0,19)	(0,08)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(6.186,29)	(6.276,60)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		766,40	617,19
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		287,01	230,48
2. Gastos de explotación		(317,97)	(200,75)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		109,11	21,98
b) Gastos financieros		(60,85)	(28,15)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		3,75	8,11
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,01)	(0,06)
5. Reversión provisión deterioro de activos		1,82	0,30
6. Dotación provisión deterioro de activos		(2,19)	(1,34)
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		20,67	30,67
IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	8.2	787,07	647,76
V. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(211,66)	(196,67)
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		575,51	451,09
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	8.2	1,00	--
VIII. RESULTADO DEL PERÍODO INTERMEDIO		576,51	451,09
1. Atribuible a intereses minoritarios		(47,14)	(115,47)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.2	529,37	335,62
Datos en millones de euros			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,20	0,15

(*) Cifras no sometidas a auditoría o revisión limitada (Resolución ICAC 7-05-1990)



MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

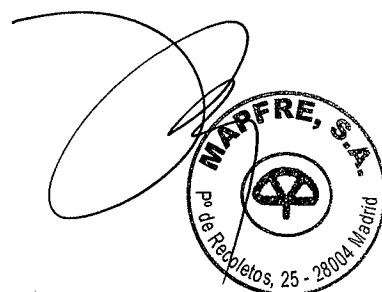
C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
SALDO A 1 DE ENERO DE 2007	119,45	2.604,96	261,26	(3,24)	1.044,06	1.027,80	5.054,29
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO A 1 DE ENERO DE 2007 ACTUALIZADO	119,45	2.604,96	261,26	(3,24)	1.044,06	1.027,80	5.054,29
VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(278,50)	--	--	(228,73)	(507,23)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	18,38	--	1,90	20,28
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	207,62	--	--	199,97	407,59
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	(70,88)	18,38	--	(26,86)	(79,36)
II. Otros resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2007	--	--	--	--	335,62	115,47	451,09
Total resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2007	--	--	(70,88)	18,38	335,62	88,61	371,73
III. Distribución del resultado del ejercicio 2006	--	386,70	--	--	(510,50)	(7,98)	(131,78)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2007 de filiales	--	--	--	--	--	(21,17)	(21,17)
V. Ampliaciones de capital de MAPFRE, S.A. y de sociedades dependientes	108,08	3.335,14	--	--	--	34,82	3.478,04
VI. Efecto aplicación desde 1 de enero de 2006 de la combinación de negocios efectuada en el ejercicio 2007	--	(3.449,98)	--	--	--	--	(3.449,98)
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Cambios en el perímetro y otros aumentos	--	--	--	--	--	59,51	59,51
IX. Otras disminuciones	--	(36,03)	(1,78)	--	(25,55)	--	(63,36)
TOTAL VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007	108,08	235,83	(72,66)	18,38	(200,43)	153,79	242,99
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2007 (*)	227,53	2.840,79	188,60	15,14	843,63	1.181,59	5.297,28

(*) Cifras no sometidas a auditoría o revisión limitada (Resolución ICAC 7-05-1990)

SALDO A 1 DE ENERO DE 2008	227,53	2.840,79	170,10	(35,11)	1.128,10	1.283,00	5.614,41
I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO A 1 DE ENERO DE 2008 ACTUALIZADO	227,53	2.840,79	170,10	(35,11)	1.128,10	1.283,00	5.614,41
VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	(731,74)	--	--	(23,14)	(754,88)
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(111,83)	--	(25,75)	(137,58)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	399,79	--	--	7,76	407,55
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	(331,95)	(111,83)	--	(41,13)	(484,91)
II. Otros resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2008	--	--	--	--	529,37	47,14	576,51
Total resultados del semestre finalizado el 30 de junio de 2008	--	--	(331,95)	(111,83)	529,37	6,01	91,60
III. Distribución del resultado del ejercicio 2007	--	330,56	--	--	(533,62)	--	(203,06)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2008	--	--	--	--	--	--	--
V. Ampliaciones de capital de MAPFRE, S.A. (Nota 6) y sociedades dependientes	40,15	1.294,93	--	--	--	356,17	1.691,25
VI. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VII. Cambios en el perímetro (Nota 2.3)	--	(775,77)	58,76	--	--	(882,26)	(1.599,27)
VIII. Transposos y otros aumentos/disminuciones	--	(22,96)	9,68	--	--	0,10	(13,18)
TOTAL VARIACIONES DEL SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008	40,15	826,76	(263,51)	(111,83)	(4,25)	(519,98)	(32,66)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2008	267,68	3.667,55	(93,41)	(146,94)	1.123,85	763,02	5.581,75

Datos en millones de euros

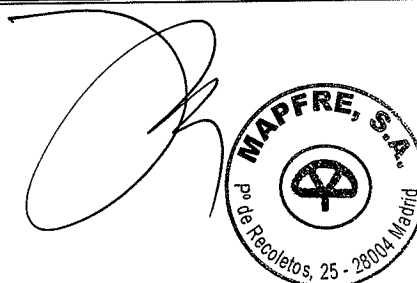


D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

CONCEPTOS	2008	2007 (*)
Cobros por primas	6.583,53	5.069,19
Pagos por prestaciones	(4.651,98)	(3.138,92)
Cobros por operaciones de reaseguro	395,30	448,01
Pagos por operaciones de reaseguro	(314,53)	(532,16)
Pagos por comisiones	(701,63)	(427,33)
Cobros de clientes de otras actividades	202,40	293,18
Pagos a proveedores de otras actividades	(180,27)	(290,96)
Otros cobros de explotación	141,40	107,96
Otros pagos de explotación	(1.595,51)	(968,47)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(78,49)	(201,88)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(199,78)	358,62
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(26,59)	(5,27)
Adquisiciones de inmovilizado material	(43,31)	(18,56)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(5.008,49)	(3.875,50)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro (Nota 2.3)	(1.412,22)	(198,14)
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	-	(1,61)
Ventas de inmovilizado	7,12	3,42
Ventas de inversiones	3.756,81	2.785,73
Intereses cobrados	520,31	472,95
Cobros por dividendos	84,45	30,68
Cobros por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	631,83	245,79
Pagos por préstamos concedidos y otros instrumentos financieros	(491,14)	(62,11)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.981,23)	(622,62)
Dividendos y donaciones pagados	(203,06)	(152,48)
Cobros por ampliaciones de capital	466,56	21,96
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
Cobros por emisión de obligaciones	-	-
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	-	-
Pagos por intereses y amortización de otra financiación	(54,19)	(62,96)
Cobros por otra financiación (Nota 7)	1.592,68	200,69
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.801,99	7,21
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(379,02)	(256,79)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(10,38)	3,59
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.639,40	1.422,25
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.250,00	1.169,05

Datos en millones de euros

(*) Cifras no sometidas a auditoría o revisión limitada (Resolución ICAC 7-05-1990)



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 63,05 por 100 en el capital de MAPFRE, S.A.

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

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

2. BASES DE PRESENTACION Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2008 (en adelante "estados financieros intermedios") se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 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 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 2007.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 23 de julio de 2008.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Excepto por lo indicado en el párrafo siguiente, 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 2007.

Fondo de comercio de consolidación

Hasta el ejercicio 2007, en las adquisiciones a socios minoritarios de participaciones de entidades dependientes posteriores a la toma de control, el Grupo optó por reconocer el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, como mayor fondo de comercio de consolidación. Desde el ejercicio 2008, el mencionado exceso se reconoce como menor importe de reservas, no siendo significativo el efecto de dicho cambio en las reservas del Grupo al cierre de los ejercicios anteriores, motivo por el que las mismas no han sido reexpresadas.

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 2008 es el siguiente:

1. Adquisiciones o aumentos de participación

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	Coste de la combinación		% Participación	
			Importe pagado	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos	Adquisición	Total
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Adquisición	01.01.08	464,29	--	13,47	64,47
MAPFRE CAPITALIZAÇÃO	Constitución	31.03.08	--	--	100	100
MAPFRE LA CENTROAMERICANA	Adquisición	31.03.08	--	--	0,0094	72,8781
SERVICIOS FUNERARIOS SANTA MARÍA LA REAL	Constitución	30.06.08	--	--	50	50
SALZILLO	Adquisición	30.06.08	0,26	--	36	100
MAPFRE VIDA	Adquisición	22.05.08	0,02	--	0,0014	99,8811
MAPFRE AGROPECUARIA	Adquisición	09.06.08	--	--	0,0009	99,9809
MAPFRE DOMINICANA	Adquisición	30.06.08	2,47	--	18,2691	99,9991
THE COMMERCE GROUP, INC.	Adquisición	31.05.08	1.513,44 (1)	--	100	100
COMMERCE HOLDINGS, INC. (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
THE COMMERCE INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
CITATION INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
A.C.I.C. HOLDING COMPANY (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	95	95
AMERICAN COMMERCE INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
COMMERCE WEST INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
SWICO ENTERPRISE LTD.(2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100
STADE-WIDE INSURANCE (2)	Adquisición	31.05.08	--	--	100	100

Datos en millones de euros

- (1) El importe corresponde a la adquisición de THE COMMERCE GROUP INC. y sociedades dependientes
 (2) Sociedad dependiente de THE COMMERCE GROUP INC.



2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	% Participación		Resultado
			Reducción	A 30.06.08	
MAPFRE PERU CIA.SEG. Y REASEGUROS	Fusión	31.03.08	0,4046	98,9803	--
LATINA SEGUROS Y REASEGUROS	Fusión	31.03.08	98,55	0	--
CAJA MADRID BOLSA	Venta	01.01.08	30	0	27,38
CAJA MADRID PENSIONES	Venta	01.01.08	30	0	12,29
GESMADRID S.G.I.I.C.	Venta	01.01.08	30	0	16,79
MAPFRE RE HOLDINGS, INC.	Fusión	30.06.08	100	0	--
NUEVO MULTICENTRO AUTOMÓVIL	Venta	30.06.08	100	0	--
GENERAL SERVICES REINSURANCE	Liquidación	30.06.08	100	0	--
MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING	Fusión	01.01.08	64,47	0	--
SERVIMEDIC BALEAR	Liquidación	30.06.08	100	0	0,24
MAPFRE INTERNACIONAL	Aumento de capital no suscrito por el Grupo	01.01.08	12,5	87,5	--
GESMUSINI SERVICIOS	Venta y aumento de capital no suscrito por el Grupo	01.01.08	49	51	26,73

Datos en millones de euros

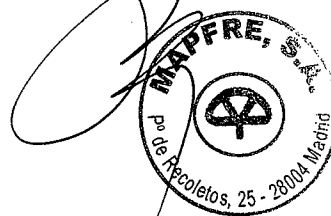
3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2008	2007	2008	2007
Dividendo complementario del ejercicio anterior	187,38	113,77	0,07	0,05
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
Total	187,38	113,77	0,07	0,05



El importe total del dividendo complementario del ejercicio 2007 pagado en junio de 2008 incluye el dividendo pagado a las nuevas acciones correspondientes a la ampliación de capital descrita en Nota 6.

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

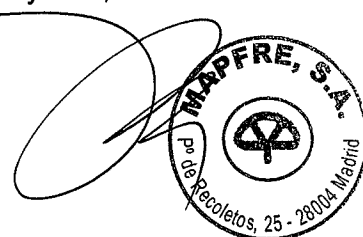
El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Derivados	--	--	--	--	8,36	5,54	--	--
Instrumentos de patrimonio	--	--	1.607,30	1.624,98	10,79	0,03	--	--
Valores representativos de deuda	98,52	2,75	20.232,69	19.334,37	195,30	173,51	11,73	--
Instrumentos híbridos	--	--	25,73	--	12,50	--	9,57	--
Préstamos	2,54	3,55	56,97	56,13	--	--	2,75	--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	114,71	112,81
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	3.376,22	2.390,91
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	--	--	--	--	--	--	288,72	362,36
Otros activos financieros	1.258,30	1.103,84	1.669,85	1.541,90	1.045,65	1.035,77	551,08	468,46
Total	1.359,36	1.110,14	23.592,54	22.557,38	1.272,60	1.214,85	4.354,78	3.334,54

Datos en millones de euros

5.2 PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 recoge, entre otros, pasivos mantenidos para negociar por importe de 20,68 y 125,94 millones de euros, respectivamente; y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 347,52 y 393,69 millones de euros, respectivamente.



6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2008 está representado por 2.676.851.956 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 63,05 por 100 y 71,18 por 100 del capital al 30 de junio de 2008 y 2007, 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 2008**

En el marco de la reorganización de las participaciones societarias entre MAPFRE y CAJA MADRID descrita en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007, y como consecuencia de la fusión de MAPFRE, S.A.; como sociedad absorbente, y MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. como sociedad absorbida, en mayo de 2008 han sido emitidas 401.527.793 acciones nuevas de la Sociedad dominante, de la misma clase y serie que las anteriores, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Estas acciones se han emitido al tipo del 3.049,851 por 100, es decir, a 3,049851 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 2,949851 euros se han destinado a prima de emisión.

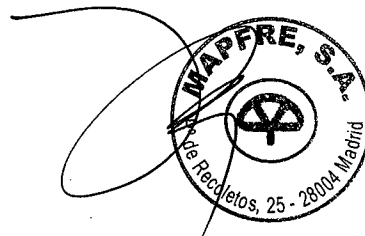
Las nuevas acciones, que han sido íntegramente suscritas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A., dan derecho a participar en las ganancias sociales en igualdad de derechos respecto de las acciones existentes, por lo que han percibido los dividendos repartidos en junio 2008.

7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Con objeto de financiar la adquisición de la aseguradora COMMERCE descrita en la Nota 9, en junio de 2008 han sido dispuestas en su totalidad dos líneas de crédito sindicadas por importe de 500 y 1.000 millones de euros, contratadas en junio de 2007 y diciembre de 2007, respectivamente, cuyas condiciones principales son las siguientes:

Banco agente	Vencimiento	Tipo de interés	Importe
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00
Citibank, NA	21.12.2009	Euribor + 0,25	1.000,00
Total			1.500,00

Datos en millones de euros



8. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

8.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

El detalle por áreas geográficas de las primas imputadas, netas de reaseguro, de los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Segmento geográfico	2008	2007
España	3.698,53	3.282,25
Resto de países de la Unión Europea	296,12	291,66
América	1.613,58	1.345,45
Resto del mundo	187,87	65,00
Total primas	5.796,10	4.984,36

Datos en millones de euros

8.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos de negocio de los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Seguro directo:						
• Vida	1.594,35	1.311,49	149,18	84,18	82,56	29,94
• Autos	2.058,64	1.682,78	232,94	197,92	161,57	135,91
• Otros no vida	3.104,93	2.821,12	313,37	345,38	208,47	183,29
Reaseguro	984,39	881,37	86,82	76,80	57,76	49,24
Otras actividades	380,55	317,65	202,05	192,94	249,78	137,86
Total operaciones continuadas	8.122,86	7.014,41	984,36	897,22	760,14	536,24
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	1,00	--
Ajustes de consolidación	(498,47)	(407,07)	(197,29)	(249,46)	(231,77)	(200,62)
Total	7.624,39	6.607,34	787,07	647,76	529,37	335,62

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.



9. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 se han adquirido diversas participaciones accionariales, siendo la más significativa la adquisición el 4 de junio de 2008 del 100 por 100 de las acciones de la aseguradora COMMERCE, entidad líder en Massachusetts (EEUU). El valor razonable de los activos y pasivos identificables de la participación adquirida en esta sociedad, asignados de forma provisional por encontrarse en estudio la adecuada identificación y determinación de dicho valor, son los siguientes:

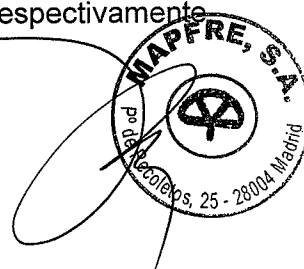
Concepto	Importe
ACTIVO	
Otros activos intangibles	16,89
Inmovilizado material	32,67
Inversiones	1.659,22
Créditos	355,92
Otros activos	460,13
TOTAL ACTIVO	2.524,83
PASIVO	
Provisiones técnicas	1.245,12
Deudas	357,32
Otros pasivos	79,95
TOTAL PASIVO	1.682,39
Valor razonable de los activos netos	842,44
Diferencias de conversión	78,26
Fondo de comercio	592,74
Coste total	1.513,44

Datos en millones de euros

Los valores razonables detallados anteriormente coinciden con los valores en los libros de COMMERCE antes de la combinación.

El coste total de la combinación recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 5,27 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

Desde la fecha de adquisición esta participación ha contribuido con 2,5 millones de euros al beneficio neto del Grupo; en el caso de haberse adquirido el 1 de enero de 2008 su contribución a los ingresos totales y resultados después de impuestos del Grupo habrían ascendido a 639,8 y 21,8 millones de euros, respectivamente.



10. ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

En marzo de 2008 se materializó la cesión de la agencia de viajes de la compañía VIAJES MAPFRE a Carlson Wagonlit Travel (CWT). El resultado obtenido en dicha cesión ascendió a 1,01 millones de euros.

La transacción incluye las actividades de viajes de negocios, reuniones y eventos y viajes vacacionales en España. Según el acuerdo alcanzado, Carlson Wagonlit Travel opera con su propia marca la cartera de clientes que hasta la cesión gestionaba VIAJES MAPFRE. El acuerdo ha implicado, además, la incorporación de la mayoría de los empleados de VIAJES MAPFRE a la plantilla de CWT.

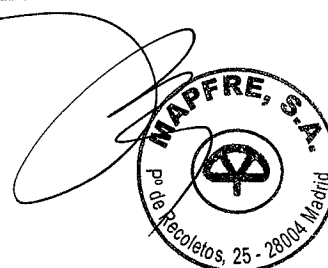
11 .TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

11.1 GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Gastos financieros	--	--	47,39	59,87	47,39	59,87
Contratos de gestión o colaboración	--	--	19,87	9,96	19,87	9,96
Arrendamientos	--	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	1,87	--	1,87
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--	--
Total	--	--	67,26	71,70	67,26	71,70
Ingresos financieros	--	--	74,24	77,23	74,24	77,23
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,83	0,42	0,83	0,42
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	83,19	3,26	--	--	83,19	3,26
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
Total	83,19	3,26	75,07	77,65	158,26	80,91

Datos en millones de euros



11.2 OTRAS TRANSACCIONES

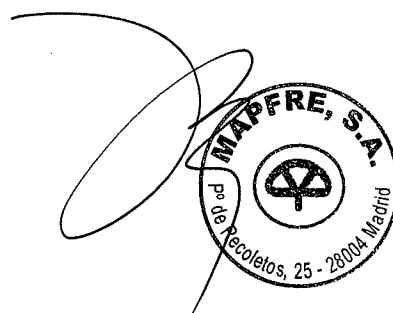
El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	464,29	5,37	219,09	154,49	683,38	159,86
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital	--	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos.	147,64	--	--	--	147,64	--
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	516,65	--	--	--	516,65	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	6,05	--	6,05
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	0,06	0,07	0,06	0,07
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios atribuidos	146,25	102,15	--	--	146,25	102,15
Otras operaciones	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

11.3 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 2008 y 2007 es el siguiente:



Concepto	2008	2007
Concepto retributivo:		
• Retribución fija	1,95	1,83
• Retribución variable	2,70	2,41
• Dietas	0,47	0,43
• Asignaciones fijas	0,98	0,91
• Imputación de gastos por pagos basados en acciones	0,11	--
• Retribuciones post-empleo	1,83	0,76
• Otros	0,02	0,03
Total	8,06	6,37

Datos en millones de euros.

11.4 PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007.

Plantilla media	2008	2007
Hombres	13.415	12.448
Mujeres	17.939	16.501
Total	31.354	28.949

12. OTROS RESULTADOS

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 se han obtenido los resultados no recurrentes descritos a continuación.

- **Enajenación de participaciones**

Como consecuencia de la reorganización de las participaciones societarias llevada a cabo en marzo de 2008, en el marco del nuevo acuerdo regulador de la alianza estratégica entre los Grupos MAPFRE y CAJA MADRID firmado el 5 de febrero de 2008, cuyos detalles se describieron en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo del ejercicio 2007, se ha obtenido un resultado de 83,19 millones de euros por venta de participaciones accionariales.



- **Deterioro de existencias**

Durante el semestre se ha dotado una provisión por deterioro de las existencias correspondientes a la actividad inmobiliaria, por importe de 29,95 millones de euros (20,97 millones neto de impuestos).

13. OTRA INFORMACIÓN

- **Acuerdo con Caja Duero**

Una vez obtenidas las autorizaciones requeridas de los Organismos Reguladores, el pasado 21 de julio de 2008 se formalizó el acuerdo entre MAPFRE y Caja Duero para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la red de dicha caja. En virtud de este acuerdo, Caja Duero y MAPFRE comparten al 50 por 100 la propiedad de Unión Duero Vida y Duero Pensiones, habiéndose valorado la transacción en 130 millones de euros.

- **Fusión MAPFRE AMÉRICA Y MAPFRE AMÉRICA VIDA**

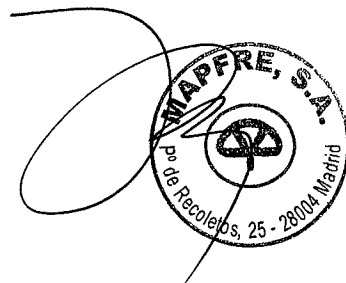
A 30 de junio de 2008 las Juntas Generales de ambas sociedades han aprobado su fusión con efectos desde 1 de enero de 2008, estimándose que quedará concluida en el segundo semestre del ejercicio.

- **Fusión MAPFRE EMPRESAS Y MAPFRE AGROPECUARIA**

Las Juntas Generales de ambas sociedades han aprobado su fusión con efectos desde 1 de enero de 2008, previo traspaso a MAPFRE FAMILIAR del negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. Se prevé que la fusión esté concluida antes del cierre del ejercicio 2008.

- **MAPFRE FAMILIAR**

A 30 de junio de 2008 las Juntas Generales de MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE AUTOMÓVILES y MAPFRE CAJA SALUD han aprobado su fusión con efectos desde 1 de enero de 2008, mediante la absorción de las dos últimas por la primera, que cambiará su denominación social por la de MAPFRE FAMILIAR. Se estima que el proceso finalizará a lo largo del segundo semestre del ejercicio.



- **Cesión de cartera de MAPFRE VIDA**

En el marco del nuevo acuerdo regulador de la alianza estratégica entre los Grupos MAPFRE y CAJA MADRID, se va a proceder a la cesión de la cartera de seguros de MAPFRE VIDA distribuidos a través de la Red de CAJA MADRID a GERMUSINI SERVICIOS, que cambiará su denominación social por la de MAPFRE CAJA MADRID VIDA. Dicha cesión se realizará con efectos desde 1 de enero de 2008 y se estima que quedará concluida en el transcurso del segundo semestre del ejercicio.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2008

MAPFRE, S.A.



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

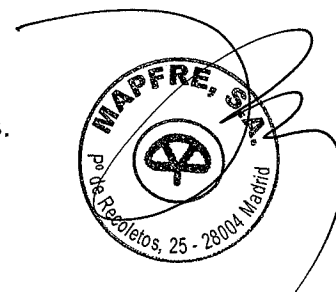
Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han ascendido en el primer semestre de 2008 a 7.739,7 millones de euros, con incremento del 15,6 por 100. Las primas consolidadas han sumado 7.337,4 millones de euros, con incremento del 15,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 9.089,8 millones de euros, incluyendo 194,1 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 2008	6M 2007	% 08/07
Sociedades con actividad principalmente en España	5.667,4	4.987,4	13,6%
- Primas emitidas y aceptadas	4.494,2	4.015,1	11,9%
- Ingresos de inversiones	828,5	684,1	21,1%
- Otros ingresos	344,7	288,2	19,6%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	3.250,1	2.644,7	22,9%
- Primas emitidas y aceptadas	2.843,4	2.361,8	20,4%
- Ingresos de inversiones	332,1	209,8	58,3%
- Otros ingresos	74,6	73,1	2,1%
Sociedad matriz	424,5	120,5	---
SUBTOTAL INGRESOS	9.342,0	7.752,6	20,5%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-446,3	-205,4	117,3%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	8.895,7	7.547,2	17,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	194,1	130,8	48,4%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	9.089,8	7.678,0	18,4%

Cifras en millones de euros

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados del primer semestre de 2008 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 20,5 por 100 y del 17,9 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico generalizado del volumen de primas.



- Consolidación contable de las sociedades en las que el Grupo ha adquirido una participación (BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, THE COMMERCE GROUP y GENEL SIGORTA) o absorbido (MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA).
- Apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a la lira turca, que ha reducido el importe en euros de los ingresos procedentes del exterior.
- Notable incremento en los ingresos financieros, en los que se incluyen los resultados originados por las operaciones de reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID.

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

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
Provisiones técnicas de Vida	16.187,1	15.622,4	3,6%
Fondos de pensiones	2.944,8	2.722,2	8,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.426,0	4.083,0	-16,1%
TOTAL	22.557,9	22.427,6	0,6%

Cifras en millones de euros

Sin el efecto de los ajustes por el cambio en el valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados aumentan un 3,4 por 100.



España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.494,2 millones de euros, a los que hay que añadir 194,1 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

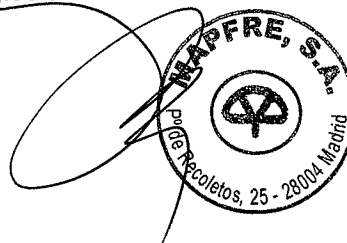
	6M 2008	6M 2007	% 08/07
AUTOMÓVILES ⁽¹⁾	1.317,0	1.250,8	5,3%
SEGUROS GENERALES ⁽¹⁾	707,9	664,5	6,5%
SALUD	466,2	425,7	9,5%
AGROPECUARIA	129,6	121,4	6,8%
DIVISIÓN FAMILIAR	2.620,7	2.462,4	6,4%
EMPRESAS	823,4	750,3	9,7%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	3.444,1	3.212,7	7,2%
VIDA AHORRO	1.051,7	803,7	30,9%
Canal agencial	556,3	519,2	7,1%
Canal bancario - CAJA MADRID	401,6	284,5	41,2%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	93,8	---	---
VIDA RIESGO	197,5	179,8	9,8%
Canal agencial	105,4	109,2	-3,5%
Canal bancario - CAJA MADRID	66,4	70,6	-5,9%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	25,7	---	---
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA⁽²⁾	1.249,2	983,5	27,0%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	4.693,3	4.196,2	11,8%
Ajustes Consolidación	-199,1	-181,1	9,9%
PRIMAS TOTALES	4.494,2	4.015,1	11,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	194,1	130,8	48,4%

Cifras en millones de euros

- (1) El negocio procedente de la antigua MVA y el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluyen en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS.
- (2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades integradas a partir del 30 de junio de 2007.

Merecen destacarse los siguientes aspectos:

- El crecimiento en la emisión de MAPFRE AUTOMÓVILES responde al aumento en la captación y en el nivel de retención de clientes y a la integración de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILISTA (MVA). El aumento neto en el número de vehículos asegurados registrado en el semestre ha ascendido a 45.000.

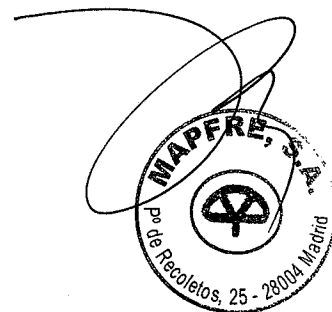


- La evolución de la cifra de primas de MAPFRE SEGUROS GENERALES recoge el buen comportamiento de las ventas, que han permitido compensar los efectos derivados de la ralentización de la demanda procedente de los ramos vinculados al sector inmobiliario.
- El crecimiento de la cifra de primas de MAPFRE CAJA SALUD procede principalmente del negocio colectivo de Asistencia Sanitaria y del ramo de Reembolso de Gastos.

El crecimiento de la cifra de primas de la UNIDAD DE EMPRESAS recoge la buena evolución del negocio internacional (Global Risks), que ha permitido compensar la disminución en la demanda procedente del sector de la construcción en España, especialmente en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil.

El incremento en la cifra de primas del seguro de Vida recoge:

- el aumento de la emisión de seguros individuales de ahorro en el canal agencial, gracias al lanzamiento de nuevos productos vinculados al mercado monetario y al dólar estadounidense.
- la mayor emisión de seguros de ahorro a través de la red de CAJA MADRID, como resultado de la campaña llevada a cabo en el primer trimestre del ejercicio.
- la incorporación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, cuyas aportaciones al crecimiento de las primas de Vida-Ahorro han sido especialmente significativas durante el segundo trimestre.
- la captación de grandes operaciones corporativas por 73,7 millones de euros.



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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2008	6M 2007	Var. %	6M 2008	6M 2007	Var. %	6M 2008	6M 2007	Var. %
VIDA ⁽¹⁾	587,9	544,5	8,0%	587,5	355,1	65,4%	1.175,5	899,6	30,7%
AUTOMÓVILES ⁽²⁾	1.289,3	1.229,5	4,9%	27,7	21,3	30,0%	1.317,0	1.250,8	5,3%
SEGUROS GENERALES ⁽²⁾	643,2	598,9	7,4%	64,7	65,6	-1,4%	707,9	664,5	6,5%
AGROPECUARIA	129,3	121,2	6,7%	0,3	0,2	50,0%	129,6	121,4	6,8%
SALUD	439,7	401,9	9,4%	26,5	23,8	11,3%	466,2	425,7	9,5%
EMPRESAS ⁽²⁾	811,8	732,6	10,8%	11,6	17,7	-34,5%	823,4	750,3	9,7%
NO VIDA	3.313,3	3.084,1	7,4%	130,8	128,6	1,7%	3.444,1	3.212,7	7,2%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							73,7	83,9	---
Ajustes de consolidación							-199,1	-181,1	---
TOTALES⁽¹⁾	3.901,3	3.628,6	7,5%	718,3	483,7	48,5%	4.494,2	4.015,1	11,9%

Cifras en millones de euros

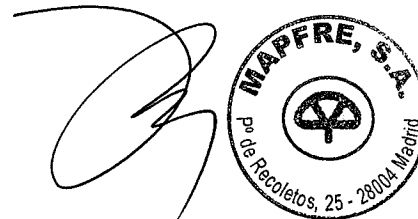
- (1) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades integradas a partir del 30 de junio de 2007.
- (2) El negocio procedente de la antigua MVA y el negocio de Automóviles de Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES se incluyen en MAPFRE AUTOMÓVILES; y las agencias de Portugal de MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS se incluyen en MAPFRE SEGUROS GERAIS.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 344,7 millones de euros, con incremento del 19,6 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	53,5	57,2	-6,5%
MAPFRE INMUEBLES	37,3	18,1	106,1%
MAPFRE QUAVITAE	62,0	59,4	4,4%
Otras	191,9	153,5	25,0%
TOTAL	344,7	288,2	19,6%

Cifras en millones de euros

Las sociedades dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, han obtenido unos ingresos de 53,5 millones de euros, con una disminución del 6,5 por 100 respecto al primer semestre de 2007. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 3.426 millones de euros, lo que supone una disminución del 16,1 por 100, y los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.521,1 millones de euros, con disminución del 0,6 por 100.



El incremento de los ingresos en el epígrafe "Otras" procede principalmente del aumento en el volumen de negocio de las filiales de MAPFRE AUTOMÓVILES dedicadas a la financiación y a la venta de vehículos.

Internacional

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

	6M 2008	6M 2007	% 08/07
Vida	344,9	328,3	5,1%
IBEROAMERICA ⁽¹⁾	324,6	310,9	4,4%
OTROS PAÍSES ⁽²⁾	20,3	17,4	16,7%
No Vida	1.670,4	1.236,2	35,1%
IBEROAMERICA ⁽¹⁾	1.362,0	1.151,8	18,2%
OTROS PAÍSES ⁽²⁾	308,4	84,4	---
SEGURO DIRECTO	2.015,3	1.564,5	28,8%
REASEGURO ACEPTADO	860,5	780,3	10,3%
ASISTENCIA	170,8	154,8	10,3%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	3.046,6	2.499,5	21,9%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-203,2	-137,7	47,6%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	2.843,4	2.361,8	20,4%

Cifras en millones de euros

- (1) Incluye las cifras consolidadas de los holdings MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.
- (2) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



El sólido crecimiento del 15,3 por 100 en la cifra de primas de la Unidad América (resultado de un aumento del 18,2 por 100 en el negocio de No Vida y de un incremento del 4,4 por 100 en el negocio de Vida) ha procedido principalmente del negocio de particulares, así como del desarrollo de nuevos canales de distribución. El crecimiento del negocio de No Vida en México y de Vida en Brasil se ha visto afectado por la no renovación de algunas cuentas corporativas.

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

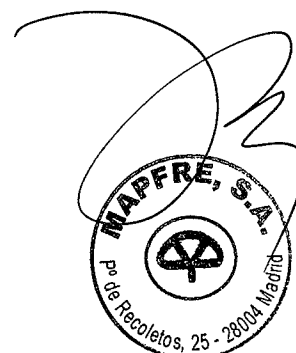
PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			
	6M 2008	6M 2007	% 08/07	Moneda local % 08/07
BRASIL ⁽¹⁾	671,1	574,1	16,9%	12,8%
MÉXICO	228,9	240,0	-4,6%	6,5%
VENEZUELA	192,8	147,9	30,4%	51,4%
ARGENTINA	161,8	139,1	16,3%	35,7%
PUERTO RICO	139,9	141,5	-1,1%	14,5%
OTROS ⁽²⁾	292,1	220,1	32,7%	---
UNIDAD AMÉRICA	1.686,6	1.462,7	15,3%	---

(1) Las cifras para Brasil a 30.6.2008 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 83,5 millones de euros (67,5 millones de euros a 30.6.2007).

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

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 328,7 millones de euros, destacando:

- Las actividades aseguradoras de Portugal, que han registrado una cifra de primas de 84,5 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 1,8 por 100;
- Las primas aportadas por GENEL SIGORTA (Turquía), consolidada a partir del 30.9.2007, y por THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), consolidada a partir del 31.5.2008, que han ascendido a 124,7 millones de euros y 99,6 millones de euros, respectivamente.



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

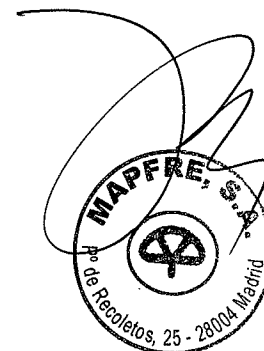
PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)		
	6M 2008	6M 2007	% 08/07
ESTADOS UNIDOS ⁽¹⁾	107,4	7,6	---
TURQUÍA	124,7	---	---
PORTUGAL	84,5	83,0	1,8%
FILIPINAS	12,1	11,2	8,0%
UNIDAD INTERNACIONAL	328,7	101,7	---

Cifras en millones de euros

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP, sociedad consolidada a partir del 31.5.2008 (99,6 millones de euros en primas) y MAPFRE USA. No incluye Puerto Rico.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 860,5 millones de euros (780,3 millones de euros en el primer semestre de 2007). El incremento del 10,3 por 100 responde a la captación de nuevo negocio a través de las oficinas europeas, a la expansión en Asia, a la inclusión de las primas procedentes de GENEL SIGORTA y al negocio procedente de MAPFRE AMÉRICA, gracias al crecimiento del seguro directo en la región.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 231,7 millones de euros, con crecimiento del 5,8 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 170,8 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con un crecimiento del 10,3 por 100, y 60,9 millones de euros a ingresos por servicios, con una disminución del 5,3 por 100.



RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 92,5 por 100, sin cambios respecto al ejercicio anterior, gracias a la disminución del ratio de gastos, que ha permitido compensar un ligero aumento de la siniestralidad. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPañIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2008	6M 2007	6M 2008	6M 2007	6M 2008	6M 2007
MAPFRE S.A. consolidado	23,1%	23,6%	69,4%	68,9%	92,5%	92,5%
Entidades con actividad principalmente en España						
UNIDAD AUTOMÓVILES	14,2%	15,0%	76,4%	75,6%	90,6%	90,6%
UNIDAD GENERALES	23,3%	24,5%	61,2%	62,3%	84,5%	86,8%
MAPFRE CAJA SALUD	18,4%	16,6%	76,9%	77,6%	95,3%	94,2%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,0%	20,0%	73,7%	77,5%	94,7%	97,5%
UNIDAD EMPRESAS ⁽⁴⁾	17,5%	16,1%	62,8%	62,7%	80,3%	78,8%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	17,3%	17,5%	71,3%	71,5%	88,6%	89,0%
UNIDAD VIDA ⁽⁵⁾	1,0%	0,9%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	36,0%	35,4%	66,7%	66,3%	102,7%	101,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	22,7%	30,4%	73,9%	69,8%	96,6%	100,2%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.	33,5%	35,0%	68,1%	66,6%	101,6%	101,6%
MAPFRE RE	28,6%	31,3%	64,0%	60,9%	92,6%	92,2%
MAPFRE ASISTENCIA	24,8%	23,6%	66,9%	68,7%	91,7%	92,3%

- (1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- (4) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de caución y crédito se añaden al numerador del ratio de gastos.
- (5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA (cifras anualizadas).



RESULTADOS

El beneficio neto consolidado (deducidos impuestos) ha ascendido a 575,5 millones de euros (451,1 millones de euros a 30.6.2007), con crecimiento del 27,6 por 100; y el beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 529,4 millones de euros, con crecimiento del 57,7 por 100.

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

	6M 2008	6M 2007	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	5.693,6	5.001,4	13,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.243,5	3.722,3	14,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.944,0	-2.565,6	14,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-954,2	-847,5	12,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-25,9	-30,6	-15,4%
Resultado Técnico	319,4	278,6	14,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	292,0	252,4	15,7%
Resultado del negocio de No Vida	611,4	531,0	15,1%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.643,8	1.375,5	19,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.552,6	1.262,1	23,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.585,4	-1.269,3	24,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-235,5	-203,2	15,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,8	-5,9	-35,6%
Resultado Técnico	-272,1	-216,3	25,8%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	450,0	296,2	51,9%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-22,7	6,3	---
Resultado del negocio de Vida	155,0	86,2	79,8%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	287,0	233,4	23,0%
Gastos de explotación	-318,0	-201,2	58,1%
Otros ingresos y gastos	51,7	-1,6	---
Resultado de las Otras Actividades	20,7	30,6	-32,4%
Beneficio antes de impuestos	787,1	647,8	21,5%
Impuesto sobre beneficios	-211,6	-196,7	7,6%
Beneficio después de impuestos	575,5	451,1	27,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	1,0	0,0	---
Resultado del ejercicio	576,5	451,1	27,8%
Resultado atribuible a socios externos	-47,1	-115,5	-59,2%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	529,4	335,6	57,7%

Cifras en millones de euros

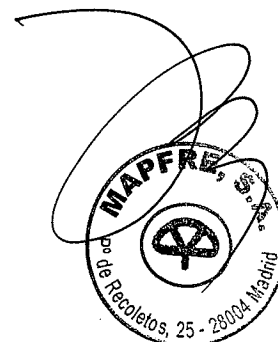


En el siguiente cuadro se muestra la aportación al resultado consolidado de las principales Unidades y Sociedades:

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2008	Aportación al resultado consolidado 6M 2007
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
AUTOMÓVILES ⁽¹⁾	149,6		149,6	141,5
VIDA ⁽²⁾	89,0	-1,9	87,1	32,8
GENERALES	80,9		80,9	34,8
EMPRESAS	63,0		63,0	27,7
SALUD	22,1		22,1	5,0
AGROPECUARIA	7,2		7,2	4,2
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	-20,1		-20,1	1,5
MAPFRE QUAVITAE	-0,7	0,3	-0,4	0,1
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			3,1	2,2
Otras entidades y ajustes de consolidación				-1,4
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			392,5	248,4
MAPFRE AMÉRICA	44,3	-4,8	39,5	35,1
MAPFRE AMÉRICA VIDA	7,2	-0,9	6,3	4,1
MAPFRE RE	54,6	-4,6	50,0	43,2
UNIDAD DE ASISTENCIA	7,4		7,4	3,8
UNIDAD INTERNACIONAL ⁽³⁾	27,7	-3,4	24,3	5,1
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			127,5	91,3
Otras entidades y ajustes de consolidación			9,4	-4,1
MAPFRE S.A.			529,4	335,6

Cifras en millones de euros

- 1) En las cifras de la UNIDAD AUTOMÓVILES del ejercicio 2008 se incluyen las partidas correspondientes al negocio procedente de la antigua MVA y al negocio de Automóviles en Canarias de MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- 2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES.
- 3) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 5.581,7 millones de euros, frente a 5.297,3 millones de euros a 30.6.2007. De la citada cantidad, 763 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,8 euros al final del primer semestre de 2008 (1,81 euros a 30.6.2007).

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

	2008	2007
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.614,4	5.054,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-754,9	-507,2
Por diferencias de conversión	-137,6	20,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	407,5	407,6
TOTAL	-485,0	-79,4
Resultado del periodo	576,5	451,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-203,1	-131,8
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	--	---
Otros cambios en el patrimonio neto	78,9	3,1
SALDO A 30 DE JUNIO	5.581,7	5.297,3

Cifras en millones de euros



La variación del patrimonio neto durante el primer semestre recoge:

- La disminución en el valor de mercado de las inversiones, como consecuencia de la volatilidad de los mercados financieros, reflejada en los epígrafes "Gastos por inversiones disponibles para la venta" e "Ingresos por aplicación de contabilidad tácita".
- El aumento en las diferencias de conversión negativas, causado principalmente por la devaluación del dólar estadounidense, de algunas divisas latinoamericanas y de la lira turca.
- El resultado acumulado.
- El pago de dividendos.
- El saldo de las ampliaciones de capital realizadas por la sociedad matriz y sus filiales, neto de los fondos de comercio y de la disminución de la participación de socios externos, que se muestra en el epígrafe "Otros cambios en el patrimonio neto".

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Durante el primer semestre del ejercicio se han llevado a cabo las siguientes operaciones:

Adquisiciones y enajenaciones vinculadas con el proceso dirigido a configurar la nueva estructura de la alianza con CAJA MADRID

- Realizadas por la Sociedad Matriz del Grupo:
 - Adquisición de una participación en MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, mediante el desembolso de 464,3 millones de euros.
 - Venta a CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID de las participaciones en GERMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES, por un precio de 114,4 millones de euros.

- Realizadas por MAPFRE VIDA:
 - Venta a CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID de una participación en su filial GERMUSINI SERVICIOS (que modificará su denominación por la de MAPFRE – CAJA MADRID VIDA) por un precio de 33,2 millones de euros. Posteriormente, esta filial ha realizado una ampliación de capital de 222,6 millones de euros que ha sido suscrita íntegramente por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID.



Adquisiciones y enajenaciones de filiales

MAPFRE INTERNACIONAL ha adquirido la totalidad del capital social del grupo asegurador THE COMMERCE GROUP, INC. (EE.UU.) mediante el desembolso de 2.211 millones de dólares estadounidenses. El coste de la inversión en el balance asciende a 1.513,4 millones de euros.

MAPFRE AMÉRICA ha adquirido una participación del 18,3 por ciento en su filial MAPFRE DOMINICANA por 2,5 millones de euros, elevando su participación hasta el 99,9 por 100.

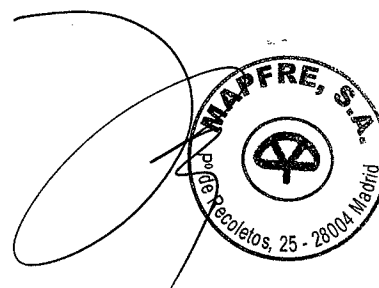
INVERSIONES DIRECTAS DE LA SOCIEDAD MATRIZ

En conjunto, el importe neto de las inversiones realizadas por el holding MAPFRE S.A. ha ascendido a 1.674,6 millones de euros, según se muestra en el siguiente cuadro:

<u>Sociedad</u>	<u>Inversiones</u>
MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING	464,3
CAJA MADRID BOLSA, CAJA MADRID PENSIONES, GESMADRID	(114,4)
MAPFRE INTERNACIONAL	1.323,9
Otras	0,8
TOTAL	1.674,6

Financiación

Las inversiones detalladas anteriormente se han financiado con el excedente de tesorería disponible y con la disposición de préstamos sindicados.



ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Una vez obtenidas las autorizaciones requeridas de los Organismos Reguladores, el pasado 21 de julio de 2008 se formalizó el acuerdo entre MAPFRE y Caja Duero para el desarrollo, comercialización y distribución conjunta de seguros de Vida y Planes de Pensiones a través de la red de dicha caja. En virtud de este acuerdo, Caja Duero y MAPFRE comparten al 50 por 100 la propiedad de Unión Duero Vida y Duero Pensiones, habiéndose valorado la transacción en 130 millones de euros.

EMPLEADOS

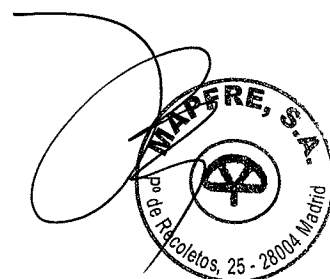
La cifra de empleados a cierre del primer semestre del ejercicio y su distribución por tipo de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	6M 2008	6M 2007	Var.
Empresas de seguros	24.166	20.175	19,8%
Otros negocios	9.428	9.789	-3,7%
TOTAL	33.594	29.964	12,1%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2008 comprende 16.519 empleados en España y 17.075 en otros países (16.708 y 13.256, respectivamente, a 30.6.2007).

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).

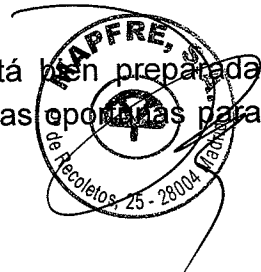
No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- 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:

- Posibles incrementos de costes salariales y de siniestros por las mayores tasas de inflación, compensados en el Seguro de Automóviles por la menor frecuencia siniestral, derivada del menor uso de los vehículos.
- Elevación de la siniestralidad en los ramos de Caución y Crédito, cuyos ingresos representan el 1,1 por 100 sobre el total del Grupo.
- Reducción del valor de los activos que constituyen la cartera de inversiones por la elevación de los tipos de interés y la caída de las cotizaciones bursátiles.
- Caída de las ventas de las promociones inmobiliarias de MAPFRE INMUEBLES, cuya actividad representó en 2007 el 2,2 por 100 del resultado del Grupo.

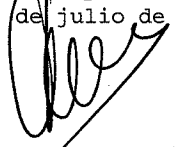
El Consejo de Administración considera que MAPFRE está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para




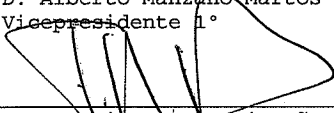
reducir sus consecuencias en lo posible. Las cuentas del primer semestre recogen adecuadamente los efectos de estos riesgos.

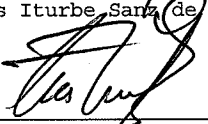


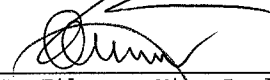
Los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y el Informe de Gestión intermedio consolidado de MAPFRE, S.A. correspondientes al primer semestre de 2008 contenidos en las páginas 1 a 38 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 23 de julio de 2008.

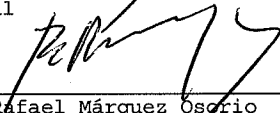

D. José Manuel Martínez Martínez
Presidente

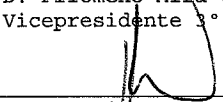

D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

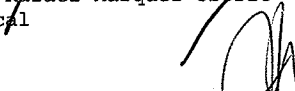

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente 1º

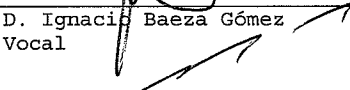

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal
P.D.

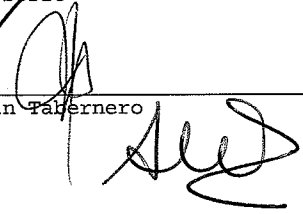

D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente 2º

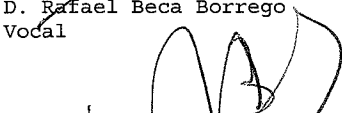

D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal



D. Filomeno Miña Candel
Vicepresidente 3º

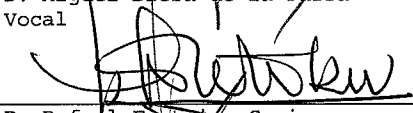

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal


D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal


D. Francisca Martín Tabernero
Vocal

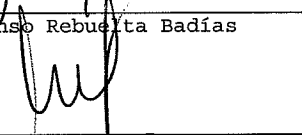

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

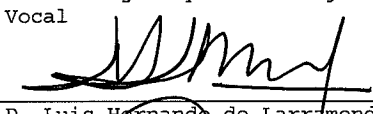

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal



D. Miguel Blesa de la Parra
Vocal



D. José Antonio Moral Santín
Vocal

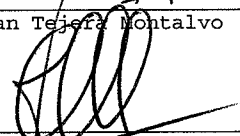

D. Rafael Fontecha Suris
Vocal



D. Alfonso Rebuerta Badías
Vocal

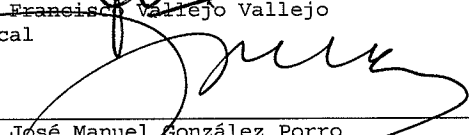

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

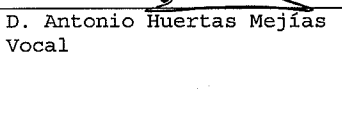

D. Matías Salvá Bannasar
Vocal

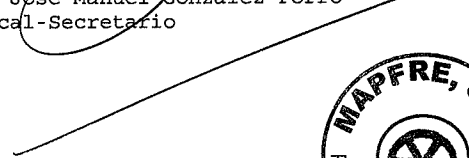

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal


D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal


D. Sebastián Howet Duprá
Vocal


D. Francisco Vallejo Vallejo
Vocal


D. Antonio Huertas Mejías
Vocal


D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

MAPFRE, S.A.



MAPFRE

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS

E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO 1.326/2007)

Los administradores de MAPFRE, S.A. 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. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente 1º

D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal
P.D.

D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente 2º

D. Manuel Jesús Lagares Galvo
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vicepresidente 3º

D. Rafael Márquez Osorio
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

Dª. Francisca Martín Tabarnero
Vocal

D. Rafael Beca Borrego
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Miguel Blesa de la Parra
Vocal

D. José Antonio Moral Santín
Vocal

D. Rafael Fonteira Suris
Vocal

D. Alfonso Rebuella Badías
Vocal

D. Santiago Bayarre Bermejo
Vocal

D. Matías Salvá Benbasat
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

D. Esteban Fajera Montalvo
Vocal

D. Sebastián Nomez Duprá
Vocal

D. Francisca Vallejo Vallejo
Vocal

D. Antonio Huertas Mejías
Vocal

D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario