

VI. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2010 a 9.719,7 millones de euros, con incremento del 11,1 por 100. Las primas consolidadas han sumado 9.114,5 millones de euros, con incremento del 9,6 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 11.110,4 millones de euros, incluyendo 143,1 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro¹:

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Sociedades con actividad principalmente en España	5.549,9	5.328,6	4,2%
- Primas emitidas y aceptadas	4.354,5	4.177,1	4,2%
- Ingresos de inversiones	882,7	877,3	0,6%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	312,7	274,1	14,1%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	6.087,0	5.117,6	18,9%
- Primas emitidas y aceptadas	5.365,2	4.570,8	17,4%
- Ingresos de inversiones	612,1	443,4	38,0%
- Ingresos de entidades no aseguradoras y otros	109,7	103,4	6,1%
Sociedad matriz	329,6	458,3	-28,1%
SUBTOTAL INGRESOS	11.966,5	10.904,4	9,7%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-999,2	-861,6	16,0%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	10.967,3	10.042,8	9,2%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	143,1	175,8	-18,6%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	11.110,4	10.218,6	8,7%

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales consolidados del primer semestre de 2010 son un 9,2 superiores al año anterior, impulsados por el desarrollo sostenido del negocio internacional y el reaseguro, complementado por un aumento del volumen de negocio en España, gracias al fuerte repunte del seguro de Vida y a la

¹ Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS, operativamente dentro de la DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL desde enero de 2010, se presentan dentro de la actividad fuera de España.

recuperación de las ventas de seguros de Automóviles, y al crecimiento de los ingresos financieros.

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

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Provisiones técnicas de Vida	18.409,1	17.150,7	7,3%
Fondos de pensiones	3.627,9	3.460,0	4,9%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.589,1	2.351,0	10,1%
TOTAL	24.626,1	22.961,7	7,2%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados responde principalmente a: la destacable captación de seguros de Vida-Ahorro en España, especialmente en el canal bancaseguros; el desarrollo del seguro de Vida en el negocio internacional y el reaseguro; y la incorporación de FINIBANCO VIDA.

Sin el efecto de los ajustes por el cambio del valor de mercado de los activos que respaldan las provisiones técnicas del seguro de Vida, los fondos gestionados habrían aumentado un 6,4 por 100.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades del Grupo cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.354,5 millones de euros, a los que hay que añadir 143,1 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
MAPFRE FAMILIAR	2.347,0	2.435,4	-3,6%
MAPFRE EMPRESAS	396,9	417,9	-5,0%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	2.743,9	2.853,3	-3,8%
VIDA AHORRO	1.383,2	1.111,9	24,4%
Canal agencial	464,8	647,2	-28,2%
Canal bancario - CAJA MADRID	645,2	250,5	157,6%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	273,2	214,2	27,5%
VIDA RIESGO	227,4	211,9	7,3%
Canal agencial	103,6	104,8	-1,1%
Canal bancario - CAJA MADRID	76,2	69,1	10,3%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	47,6	38,0	25,3%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA⁽¹⁾	1.610,6	1.323,8	21,7%
PRIMAS TOTALES	4.354,5	4.177,1	4,2%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	143,1	175,8	-18,6%

Cifras en millones de euros

(1) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS se incluye en el negocio internacional.

(2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA, cuyo negocio ha sido transferido en enero de 2010 a MAPFRE INTERNACIONAL, se incluye con dicha entidad para ambos ejercicios.

La disminución del 3,6 por 100 de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR responde a la no renovación voluntaria de las pólizas colectivas de salud con algunas mutualidades de funcionarios recurrentemente deficitarias. Sin ello, hay un crecimiento del 1,7 por 100, que recoge:

- el incremento del 0,8 por 100 en el seguro de Automóviles, gracias a las acciones comerciales implementadas y a la recuperación en las ventas de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.848.575 vehículos en España (5.799.641 a 31.12.2009) lo que supone un incremento neto de 48.934 unidades en el semestre;
- buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5,1 por 100);

- aumento del 4,1 por 100 en los seguros de Personas, gracias al crecimiento del 6,7 por 100 en el seguro de Salud.

La contracción en la cifra de primas de MAPFRE EMPRESAS responde a la disminución en la demanda por efecto de la ralentización económica, si bien en el segundo trimestre del ejercicio se observa un resultado positivo de las acciones comerciales puestas en marcha.

El notable incremento en la emisión de MAPFRE VIDA procede de las exitosas campañas de captación de seguros de Ahorro y Riesgo realizadas a través del canal bancaseguros, destacando la aportación de CAJA MADRID.

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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2010	6M 2009	Var. %	6M 2010	6M 2009	Var. %	6M 2010	6M 2009	Var. %
VIDA ⁽¹⁾	568,6	701,5	-18,9%	1.042,0	571,9	82,2%	1.610,6	1.273,4	26,5%
MAPFRE FAMILIAR	2.236,3	2.326,4	-3,9%	110,7	109,0	1,6%	2.347,0	2.435,4	-3,6%
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	391,0	411,5	-5,0%	5,9	6,4	-7,8%	396,9	417,9	-5,0%
NO VIDA	2.627,3	2.737,9	-4,0%	116,6	115,4	1,0%	2.743,9	2.853,3	-3,8%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							0,0	50,4	---
TOTALES⁽¹⁾	3.195,9	3.439,5	-7,1%	1.158,6	687,3	68,6%	4.354,5	4.177,1	4,2%

Cifras en millones de euros

- (1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA.
- (2) A partir de 2010 MAPFRE GLOBAL RISKS, previamente parte de MAPFRE EMPRESAS, se incluye en el negocio internacional. A efectos comparativos se han ajustado las cifras para ambos ejercicios.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 312,7 millones de euros, con incremento del 10,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	45,6	42,0	8,6%
MAPFRE INMUEBLES	8,4	13,8	-39,1%
MAPFRE QUAVITAE	74,7	67,6	10,5%
Otras	184,0	160,4	14,7%
TOTAL	312,7	283,8	10,2%

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 45,6 millones de euros, con incremento del 8,6 por 100 respecto a 2009. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se han situado en 2.589,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,1 por 100; al cierre del semestre, los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.566,4 millones de euros, con un incremento del 4,8 por 100.

En el epígrafe Otras se incluyen los ingresos de las actividades no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR, que han ascendido a 152,4 millones de euros, con incremento del 20,7 por 100.

Internacional

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

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Vida	570,5	469,7	21,5%
IBEROAMERICA	537,7	453,3	18,6%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	32,8	16,4	100,0%
No Vida	2.839,1	2.440,3	16,3%
IBEROAMERICA	1.911,8	1.575,0	21,4%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	927,3	865,3	7,2%
SEGURO DIRECTO	3.409,6	2.910,0	17,2%
GLOBAL RISKS	488,5	452,9	7,9%
REASEGURO ACEPTADO	1.253,9	1.018,5	23,1%
ASISTENCIA	213,2	189,4	12,6%
PRIMAS TOTALES	5.365,2	4.570,8	17,4%

Cifras en millones de euros

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

El crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge:

- la buena evolución del negocio en toda la región, particularmente en los ramos de Seguros Generales, Accidentes y Vida;
- la incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL, que en el semestre han aportado 78,2 millones de euros.

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

PAIS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2010	6M 2009	% 10/09	% 10/09
BRASIL ⁽¹⁾	961,9	747,0	28,8%	4,4%
VENEZUELA	280,2	371,3	-24,5%	47,9%
MÉXICO	271,9	215,1	26,4%	13,2%
ARGENTINA	216,1	194,1	11,3%	16,5%
COLOMBIA	180,8	123,7	46,2%	19,0%
PUERTO RICO	155,0	143,9	7,7%	5,3%
CHILE	102,5	60,8	68,6%	51,6%
CENTROAMERICA	96,9	20,2	---	---
PERÚ	90,4	66,5	35,9%	23,0%
OTROS ⁽²⁾	93,8	85,7	9,5%	---
MAPFRE AMÉRICA	2.449,5	2.028,3	20,8%	

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras para Brasil a 30.6.10 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 85,1 millones de euros (117,9 millones de euros a 30.6.2009).

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

MAPFRE INTERNACIONAL ha obtenido un volumen total de primas de 960,1 millones de euros, con un incremento del 8,9 por 100 debido a:

- la mejora en volúmenes y del entorno de precios en los EEUU;
- la buena evolución de la emisión en Turquía, gracias a la mejora en el contexto económico y la revisión de tarifas;
- la apreciación del Dólar Estadounidense y la Lira Turca;
- la incorporación de FINIBANCO VIDA que aporta 11,7 millones de euros.

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

PAÍS	PRIMAS (VIDA Y NO VIDA)			Moneda local
	6M 2010	6M 2009	% 10/09	% 10/09
ESTADOS UNIDOS	722,9	674,4	7,2%	5,3%
TURQUÍA	139,0	111,5	24,7%	16,3%
PORTUGAL	82,4	81,9	0,6%	0,6%
FILIPINAS	15,8	13,9	13,7%	7,4%
MAPFRE INTERNACIONAL	960,1	881,7	8,9%	

Cifras en millones de euros

MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 488,5 millones de euros, con un incremento del 7,9 por 100. Esta evolución refleja el fuerte crecimiento de los ramos de Daños, Responsabilidad Civil y Aviación, derivado del favorable desarrollo internacional, que compensa la disminución en los ramos de Caución y Crédito.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.253,9 millones de euros (1.018,5 millones en el primer semestre de 2009). El crecimiento del 23,1 por 100 recoge: la debilidad del Euro frente a otras monedas (a tasas de cambio constante el crecimiento habría sido de 13,3 por 100); la buena evolución de la campaña de renovación realizada en el primer semestre debido a la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes; y el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo y del negocio de Vida. Las primas retenidas han ascendido a 854,9 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,2% por 100 (67,5 por 100 en el ejercicio anterior).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos (primas e ingresos por servicios) por importe de 284,6 millones de euros, con incremento del 11,3 por 100 sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 213,2 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con

aumento del 12,6 por 100, y 71,5 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 7,7 por 100.

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado de los ramos No Vida ha sido del 96,0 por 100. Su incremento recoge principalmente el efecto del terremoto de Chile y de la siniestralidad atmosférica en España, EE.UU. y Portugal. Sin ellos, el ratio combinado hubiese sido del 92,5 por 100. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2010	6M 2009	6M 2010	6M 2009	6M 2010	6M 2009
MAPFRE S.A. consolidado	23,9%	24,3%	72,1%	70,1%	96,0%	94,4%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR	17,4%	17,5%	74,8%	72,2%	92,2%	89,7%
MAPFRE EMPRESAS	26,3%	26,7%	58,8%	60,4%	85,1%	87,1%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,5%	18,6%	72,8%	70,8%	91,3%	89,4%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,06%	1,05%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	31,3%	32,6%	69,0%	70,0%	100,3%	102,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	24,0%	18,0%	98,0%	81,0%	122,0%	99,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	25,9%	26,3%	75,5%	72,3%	101,4%	98,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	29,3%	30,0%	72,3%	71,2%	101,6%	101,2%
MAPFRE RE	25,5%	28,1%	69,1%	63,9%	94,6%	92,0%
MAPFRE ASISTENCIA	25,3%	26,4%	67,8%	65,8%	93,1%	92,2%

- (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) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas correspondientes a MAPFRE VIDA.

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 500,2 millones de euros, con decremento del 5,7 por 100.

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

	6M 2010	6M 2009	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.767,7	6.449,1	4,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.385,2	5.059,1	6,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.883,3	-3.546,4	9,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.281,9	-1.208,8	6,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,0	-19,8	-64,6%
Resultado Técnico	213,0	284,1	-25,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	441,1	361,6	22,0%
Resultado del negocio de No Vida	654,1	645,7	1,3%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.346,8	1.864,1	25,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.187,4	1.722,3	27,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.133,6	-1.703,3	25,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-325,0	-256,3	26,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-0,2	-2,4	-91,7%
Resultado Técnico	-271,4	-239,7	13,2%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	496,6	395,6	25,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-20,2	8,8	---
Resultado del negocio de Vida	205,0	164,7	24,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	300,4	260,0	15,5%
Gastos de explotación	-295,9	-258,8	14,3%
Otros ingresos y gastos	-65,6	1,4	---
Resultado de las Otras Actividades	-61,1	2,6	---
Resultado por reexpresión de estados financieros	-9,5	0,0	---
Beneficio antes de impuestos	788,5	813,0	-3,0%
Impuesto sobre beneficios	-220,6	-228,9	-3,6%
Beneficio después de impuestos	567,8	584,1	-2,8%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-4,2	-0,8	---
Resultado del ejercicio	563,7	583,3	-3,4%
Resultado atribuible a socios externos	-63,5	-52,7	20,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	500,2	530,6	-5,7%

Cifras en millones de euros

El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de gran cuantía y naturaleza extraordinaria. Sin ellas, el beneficio subyacente crecería un 6,3 por 100.

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

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2010	Aportación al resultado consolidado 6M 2009
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	75,3		75,3	67,7
MAPFRE FAMILIAR	241,6		241,6	250,3
MAPFRE EMPRESAS	56,8		56,8	42,8
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	-6,9		-6,9	-7,0
MAPFRE QUAVITAE	0,1	-0,1	0,0	-0,2
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-21,8	-11,9
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			344,9	341,7
MAPFRE AMÉRICA	83,2	-9,3	73,9	57,2
MAPFRE GLOBAL RISKS	5,3		5,3	8,5
MAPFRE RE	64,2	-5,5	58,7	55,9
MAPFRE ASISTENCIA	8,4		8,4	7,1
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽²⁾	52,6	-6,5	46,1	47,8
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			192,4	176,5
Otras entidades y ajustes de consolidación			-37,1	12,4
MAPFRE S.A.			500,2	530,6

Cifras en millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Incluye MAPFRE USA CORP. (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.10	31.12.09	30.6.09	Variación interanual
ACTIVO				
Fondo de comercio	1.790,6	1.643,9	1.627,7	10,0%
Inmovilizado Material	429,9	480,6	453,9	-5,3%
Tesorería	1.307,4	861,1	1.514,0	-13,6%
Inversiones e inmuebles	31.747,8	30.844,1	29.388,2	8,0%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	3.614,0	2.484,1	2.490,0	45,1%
Otros activos	8.115,6	6.792,0	7.116,4	14,0%
TOTAL ACTIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2	10,4%
PASIVO				
Fondos Propios	6.760,8	6.165,7	5.508,3	22,7%
Socios externos	1.006,5	928,1	816,9	23,2%
Deuda financiera y subordinada	2.267,0	2.062,6	2.652,0	-14,5%
Provisiones técnicas	32.436,4	29.767,1	29.560,7	9,7%
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	17.652,5	17.253,5	16.774,0	5,2%
- Otras provisiones técnicas	14.783,9	12.513,6	12.786,7	15,6%
Provisiones para riesgos y gastos	423,7	405,0	391,7	8,2%
Otros pasivos	4.110,9	3.777,3	3.660,6	12,3%
TOTAL PASIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2	10,4%

Cifras en millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 53.222,3 millones de euros (48.401,2 millones de euros al cierre del primer semestre del anterior) con incremento del 10,0 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 7.767,3 millones de euros, frente a 6.325,2 millones de euros a 30.6.2009. De la citada cantidad, 1.006,5 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 2,24 euros al final del primer semestre de 2010 (1,92 euros a 30.6.2009).

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

	6M 2010	6M 2009
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.093,8	5.716,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-469,4	-65,8
Por diferencias de conversión	503,3	16,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	171,7	158,8
TOTAL	205,6	109,3
Resultado del período	563,7	583,3
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-279,7	-241,0
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	183,9	157,2
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.767,3	6.325,2

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 673,5 millones de euros durante el presente ejercicio, cifra que recoge el efecto de:

- el resultado del semestre;
- el efecto negativo de la volatilidad del mercado en el valor de las inversiones;
- importantes diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense y de la mayoría de las divisas latinoamericanas;
- el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 6 de marzo, compensado en gran medida por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 179,6 millones de euros (antes de tasas, impuestos y gastos) a los fondos propios.

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 2010	6M 2009	Var.
Empresas de seguros	25.704	24.619	4,4%
Otros negocios	10.424	10.201	2,2%
TOTAL	36.128	34.820	3,8%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2010 comprende 16.842 empleados en España y 19.286 en otros países (16.940 y 17.880, respectivamente, a 30.6.2009).

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

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

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

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.

- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento, que no plantea problemas de liquidez ni de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

En este marco, las principales incertidumbres para el próximo semestre son las derivadas del contexto económico negativo de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Contracción en el nivel de actividad económica, con consiguiente caída en la demanda de productos aseguradores y en los resultados de las filiales del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.
- Inflación negativa.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras.
- Caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.
- Caída de las ventas de las promociones inmobiliarias de MAPFRE INMUEBLES, cuyos ingresos representaron en 2009 el 0,3 por 100 sobre el total del Grupo.

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