

Informe de Revisión Limitada

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2010

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de MAPFRE, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2010 y la cuenta de resultados global consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y el estado consolidado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas resumidas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, "Información Financiera Intermedia", adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

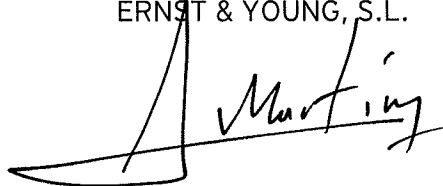
Tal y como se indica en la Nota 2.1 de los estados financieros intermedios adjuntos, éstos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 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 2010 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 2010. 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.



Alfredo Martínez Cabra

22 de julio de 2010

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2010

MAPFRE, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2010

MAPFRE, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2010

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados global consolidada
- c) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado consolidado de flujos de efectivo
- E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios

MAPFRE, S.A.

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009
A) ACTIVOS INTANGIBLES		2.299,55	2.121,04
I. Fondo de comercio		1.790,57	1.643,85
II. Otros activos intangibles		508,98	477,19
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.479,33	1.536,19
I. Inmuebles de uso propio		1.049,40	1.055,55
II. Otro inmovilizado material		429,93	480,64
C) INVERSIONES		29.278,44	28.989,94
I. Inversiones inmobiliarias		871,10	858,43
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.1	1.125,20	924,28
2. Cartera disponible para la venta	5.1	25.131,75	25.118,15
3. Cartera de negociación	5.1	1.307,97	1.225,65
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		421,69	429,24
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	5.1	253,07	202,63
V. Otras inversiones	5.1	167,66	231,56
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.1	1.419,95	798,68
E) EXISTENCIAS		652,81	654,92
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		3.614,00	2.484,12
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		897,82	711,83
H) CRÉDITOS		4.581,73	3.610,10
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.1	3.348,43	2.453,01
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.1	651,30	493,67
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		35,70	24,58
2. Otros créditos fiscales	5.1	113,50	54,89
IV. Créditos sociales y otros	5.1	432,80	583,95
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERIA		1.307,44	861,07
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		1.415,11	1.223,97
K) OTROS ACTIVOS		56,07	109,84
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		3,03	4,15
TOTAL ACTIVO		47.005,28	43.105,85

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009
A) PATRIMONIO NETO		7.767,28	7.093,75
I. Capital desembolsado	6	301,21	292,26
II. Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta		5.763,97	4.916,18
III. Acciones propias		--	--
IV. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		500,16	926,85
V. Otros instrumentos de patrimonio neto		--	--
VI. Ajustes por cambios de valor		(114,08)	160,05
VII. Diferencias de conversión		309,56	(129,65)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		6.760,82	6.165,69
Intereses minoritarios		1.006,46	928,06
B) PASIVOS SUBORDINADOS	5.2	660,42	620,69
C) PROVISIONES TÉCNICAS		31.016,40	28.968,46
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		6.406,19	5.625,77
II. Provisión de seguros de vida		16.232,51	16.454,79
III. Provisión para prestaciones		7.678,08	6.382,72
IV. Otras provisiones técnicas		699,62	505,18
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		1.419,95	798,68
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		423,67	404,95
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		137,28	126,22
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		920,55	870,25
H) DEUDAS		4.352,15	3.932,02
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.2	455,76	428,01
II. Deudas con entidades de crédito	7	1.150,78	1.013,93
III. Otros pasivos financieros	5.3	234,27	309,87
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		657,43	690,70
V. Deudas por operaciones de reaseguro		661,51	394,29
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		260,76	158,39
2. Otras deudas fiscales		220,25	199,83
VII. Otras deudas		711,39	737,00
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		306,05	288,92
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		1,53	1,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		47.005,28	43.105,85

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2010	2009
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	8.1		
a) Primas emitidas seguro directo		8.043,98	7.399,01
b) Primas reaseguro aceptado		1.070,47	914,13
c) Primas reaseguro cedido		(912,63)	(834,23)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(636,26)	(674,24)
Reaseguro aceptado		(126,49)	(50,00)
Reaseguro cedido		133,50	26,69
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		4,96	0,23
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.124,61	1.068,09
b) De patrimonio		101,18	105,30
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		34,10	30,21
5. Otros ingresos técnicos		28,40	47,66
6. Otros ingresos no técnicos		27,37	26,22
7. Diferencias positivas de cambio		206,74	110,89
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		4,32	4,69
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		9.104,25	8.174,65
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(5.883,63)	(4.902,71)
Reaseguro aceptado		(1.069,85)	(549,43)
Reaseguro cedido		1.523,22	450,38
b) Gastos imputables a las prestaciones		(298,43)	(301,92)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(288,19)	54,03
3. Participación en beneficios y extornos		(24,37)	(16,31)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(1.393,77)	(1.221,57)
b) Gastos de administración		(282,68)	(334,53)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		93,91	107,22
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(13,13)	(6,38)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(244,12)	(359,23)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(33,99)	(42,88)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(54,29)	(21,55)
8. Otros gastos técnicos		(35,56)	(69,75)
9. Otros gastos no técnicos		(33,05)	(19,41)
10. Diferencias negativas de cambio		(202,25)	(111,07)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		(4,99)	(19,13)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(6.245,17)	(7.364,24)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		869,08	810,41
III. OTROS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		300,37	259,97
2. Gastos de explotación		(295,89)	(258,82)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		19,33	73,21
b) Gastos financieros		(64,57)	(61,71)
4. Resultado de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		0,04	0,20
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(21,84)	(11,93)
5. Reversión provisión deterioro de activos		1,45	2,99
6. Dotación provisión deterioro de activos		--	(1,30)
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		(61,11)	2,61
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(9,60)	--
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	8.2	788,47	813,02
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(220,63)	(228,87)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		567,84	584,15
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	8.2	(4,18)	(0,88)
IX. RESULTADO DEL PERÍODO INTERMEDIO		563,66	583,27
1. Atribuible a intereses minoritarios		(63,50)	(52,68)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	8.2	500,16	530,59

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		0,17	0,19
---	--	------	------

MAPFRE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	784,29	812,14	(220,63)	(228,87)	(63,50)	(52,68)	500,16	530,59
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	100,20	135,56	100,18	(36,96)	(35,30)	42,31	165,08	140,91
1. Activos financieros disponibles para la venta	(643,78)	(100,67)	174,37	34,85	71,38	15,48	(398,03)	(50,34)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración.	(597,80)	(149,73)	166,92	50,17				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias.	(45,98)	49,06	7,45	(15,32)				
2. Diferencias de cambio	504,20	20,44	(0,90)	(4,18)	(64,09)	49,27	439,21	65,53
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	502,32	20,02	(0,90)	(4,18)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,05	0,42	--	--				
c) Otras reclasificaciones	1,83	--	--	--				
3. Contabilidad tácita	245,33	226,86	(73,60)	(68,09)	(42,67)	(22,57)	129,06	136,20
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	237,35	235,39	(71,21)	(70,65)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7,98	(8,53)	(2,39)	2,56				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(5,51)	(8,86)	0,31	--	0,08	(0,03)	(5,12)	(8,89)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(5,51)	(9,11)	0,31	--				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias.	--	--	--	--				
c) Otras reclasificaciones	--	0,25	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	(0,04)	(2,21)	--	0,46	--	0,16	(0,04)	(1,59)
TOTALES	884,49	947,70	(120,45)	(265,83)	(98,80)	(10,37)	665,24	671,50

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

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

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

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

CONCEPTOS	2010	2009
1. Actividad aseguradora:	306,91	(560,99)
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	8.147,53	8.105,41
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(7.840,62)	(8.666,40)
2. Otras actividades de explotación:	(0,97)	(15,96)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	311,46	352,45
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(312,43)	(368,41)
3. Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(126,63)	(143,17)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	179,31	(720,12)
1. Cobros de actividades de inversión:	16.723,92	6.755,94
Inmovilizado material	2,85	73,18
Inversiones inmobiliarias	131,18	263,19
Inmovilizado intangible	--	0,75
Instrumentos financieros	15.704,56	5.279,77
Participaciones	46,90	312,54
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	74,07	49,13
Intereses cobrados	573,76	548,61
Dividendos cobrados	73,24	15,56
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	117,36	213,21
2. Pagos de actividades de inversión:	(16.463,32)	(5.524,31)
Inmovilizado material	(79,13)	(145,17)
Inversiones inmobiliarias	(13,32)	(14,70)
Inmovilizado intangible	(39,25)	(13,39)
Instrumentos financieros	(16.024,55)	(4.351,26)
Participaciones	(119,48)	(740,27)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(102,20)	(39,41)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(85,39)	(220,11)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	260,60	1.231,63
1. Cobros de actividades de financiación:	548,09	725,70
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	183,21	165,50
Enajenación de valores propios	1,60	--
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	363,28	560,20
2. Pagos de actividades de financiación:	(509,51)	(1.143,22)
Dividendos a los accionistas y Donaciones	(277,92)	(244,72)
Intereses pagados	(26,64)	(32,75)
Pasivos subordinados	--	(49,16)
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	--
Adquisición de valores propios	(1,98)	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(202,97)	(816,59)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	38,58	(417,52)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(32,12)	4,91
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	446,37	98,90
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	861,07	1.415,07
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.307,44	1.513,97

Datos en millones de euros

MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante” o “MAPFRE”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, matriz de un conjunto de sociedades dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE, posee una participación del 64,40 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 2010 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

La adopción de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2010, en concreto la NIC 27 “ Estados financieros consolidados y separados (Modificada)” y la NIIF 3 “Combinaciones de negocios (Revisada)”, no ha tenido efecto sobre la situación financiera y los resultados del Grupo. No se han aplicado de forma anticipada Normas e Interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor.



Al objeto de homogeneizar la información financiera del Grupo respecto a los estados financieros intermedios resumidos consolidados de 30 de junio de 2009, se han agrupado algunas de las partidas correspondientes al patrimonio neto y al estado de flujos de efectivo.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 22 de julio de 2010.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período intermedio son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2009.

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 2010 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
NUEVO TANATORIO, S.L.	Adquisición	01.01.2010	1,10	--	50,00	50,00
FINIBANCO VIDA	Adquisición	01.01.2010	15,00	--	50,00	50,00
MAPFRE PORTUGAL VIDA	Constitución	01.01.2010	7,92	--	100,00	100,00
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Adquisición	31.03.2010	0,04	--	0,28	31,08
MAPFRE ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.	Adquisición	31.03.2010	0,36	--	1,80	60,00
MAPFRE RE C.R. DE BRASIL	Constitución	31.03.2010	--	--	100,00	100,00
CARIBE ASISTENCIA	Adquisición	30.06.2010	0,12	--	12,76	72,71
FUNESPAÑA	Adquisición	30.06.2010	6,79	--	9,40	9,40

Datos en millones de euros

2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

Denominación de la sociedad	Concepto	Fecha de efecto de la operación	% Participación		Resultado
			Reducción	A 30.06.10	
BALDRICH & ASSOCIATES INC	Fusión	31.03.2010	100,00	0,00	--

Datos en millones de euros

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de la prima, ya que ésta se realiza de acuerdo con la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del período de cobertura del contrato.

4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2010	2009	2010	2009
Dividendo complementario del ejercicio anterior	233,82	219,59	0,08	0,08
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
Total	233,82	219,59	0,08	0,08

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.



5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Concepto	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Préstamos y partidas a cobrar	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Derivados	--	--	--	--	19,80	14,47	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	1.311,94	1.082,76	69,27	26,64	--	--
Valores representativos de deuda	1.061,02	890,33	23.524,49	23.773,45	1.174,38	1.108,51	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	--	--	6,33	--	0,02	12,03
Préstamos	--	--	--	--	--	--	104,35	105,73
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	253,07	202,63
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	3.999,73	2.946,68
Otros activos financieros	64,18	33,95	295,32	261,94	38,19	76,03	609,59	752,64
Total	1.125,20	924,28	25.131,75	25.118,15	1.307,97	1.225,65	4.966,76	4.019,71

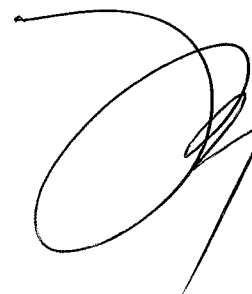
Datos en millones de euros

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

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

5.3. PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 recoge, entre otros, pasivos mantenidos para negociar por importe de 139,25 y 230,48 millones de euros, respectivamente; no recogiendo importe alguno de pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



6. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2010 está representado por 3.012.154.351 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

CARTERA MAPFRE participa en el 64,40 por 100 y 64,10 por 100 del capital al 30 de junio de 2010 y 2009, 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 2010**

Como parte de la opción dada a los accionistas de la Sociedad dominante de reinvertir el dividendo cobrado en acciones de MAPFRE, el 23 de junio de 2010 se elevó a público una ampliación de capital mediante la emisión de 89.444.572 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 2.008 por 100, es decir a 2,008 euros cada una, correspondiendo 0,10 euros a su valor nominal y los restantes 1,908 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias.

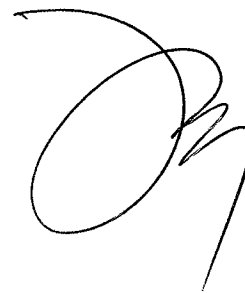
7. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el detalle de las principales líneas de crédito es el siguiente:

Banco	Vencimiento	Tipo de interés	Límite		Dispuesto	
			2010	2009	2010	2009
Société Générale	18.06.2014	Euribor + 0,14	500,00	500,00	500,00	500,00
Caja Madrid	21.05.2013	Euribor + 0,95	500,00	--	300,00	--
Caja Madrid	03.04.2012	Euribor + 1,50	64,00	150,00	--	16,86
BBVA	15.06.2010	Euribor + 0,60	--	100,00	--	100,00
Total			1.064,00	750,00	800,00	616,86

Datos en millones de euros

Société Générale y Caja Madrid son los bancos agentes de las dos primeras líneas de crédito descritas, que son créditos sindicados con otras entidades.



8. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

8.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

El detalle por áreas geográficas de las primas imputadas, netas de reaseguro, de los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Área geográfica	2010	2009
España	4.028,61	3.787,58
Resto de países de la Unión Europea	392,81	328,23
América	2.868,50	2.455,25
Resto del mundo	282,65	210,30
Total primas	7.572,57	6.781,36

Datos en millones de euros

8.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR SEGMENTOS OPERATIVOS

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por segmentos operativos de los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Segmento operativo	Ingresos ordinarios		Resultados			
			Antes de impuestos		Atribuible a la Sociedad dominante	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Seguro directo:						
• Vida	2.182,70	1.795,96	209,97	162,18	151,18	94,11
• Autos	2.631,31	2.646,33	291,94	282,38	220,78	205,33
• Otros no vida	3.503,25	3.146,21	267,73	285,83	198,76	203,03
Reaseguro	1.413,31	1.163,68	105,77	96,16	75,79	65,06
Otras actividades	519,28	374,67	268,49	389,81	280,61	380,37
Total operaciones continuadas	10.249,85	9.126,85	1.143,90	1.216,36	927,12	947,90
Actividades interrumpidas	--	--	--	--	(4,18)	(0,88)
Ajustes de consolidación	(835,02)	(553,74)	(355,43)	(403,34)	(422,78)	(416,43)
Total	9.414,82	8.573,11	788,47	813,02	500,16	530,59

Datos en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen las primas emitidas de seguro directo y las primas de reaseguro aceptado del negocio asegurador, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

Las transacciones entre segmentos se deben principalmente a operaciones de reaseguro y dividendos entre compañías del Grupo eliminados en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Ajustes de Consolidación".

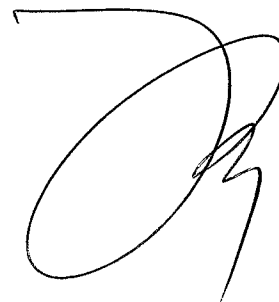
9 .TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

9.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Gastos financieros	--	--	65,07	83,11	65,07	83,11
Contratos de gestión o colaboración	--	--	9,17	9,08	9,17	9,08
Arrendamientos	--	--	0,02	--	0,02	--
Recepción de servicios	--	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	0,05	--	0,05	--
Total	--	--	74,31	92,19	74,31	92,19
Ingresos financieros	--	--	56,92	67,27	56,92	67,27
Contratos de gestión o colaboración	--	--	2,53	3,43	2,53	3,43
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	0,81	0,99	0,81	0,99
Prestación de servicios	--	--	--	--	--	--
Resultados por baja o enajenación de activos	--	--	--	35,43	--	35,43
Otros ingresos	--	--	--	--	--	--
Total	--	--	60,26	107,12	60,26	107,12

Datos en millones de euros



9.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Accionistas significativos		Otras partes vinculadas		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	38,32	127,91	38,32	127,91
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital entregadas	--	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--	--
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos.	--	--	13,62	59,90	13,62	59,90
Acuerdos de financiación, préstamos y aportaciones de capital recibidas	--	--	67,09	151,71	67,09	151,71
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	1,73	1,22	1,73	1,22
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	0,34	0,12	0,34	0,12
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--	--
Compromisos/Garantías cancelados	--	--	0,06	9,83	0,06	9,83
Dividendos y otros beneficios atribuidos	189,47	176,71	15,09	17,50	204,56	194,21
Otras operaciones	--	--	--	13,92	--	13,92

Datos en millones de euros

9.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

El detalle de las retribuciones del personal clave de la Dirección en los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	2010	2009
• Retribución fija	1,61	1,69
• Retribución variable	2,76	2,91
• Dietas	0,40	0,39
• Atenciones estatutarias	1,08	1,04
• Imputación de gastos por pagos basados en acciones	(0,53)	0,17
• Retribuciones post-empleo	1,70	0,93
• Otros	0,04	0,18
Total	7,06	7,31

Datos en millones de euros.

9.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009.

Plantilla media	2010	2009
Hombres	14.914	14.594
Mujeres	20.110	20.007
Total	35.024	34.601



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

30 DE JUNIO DE 2010

MAPFRE, S.A.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

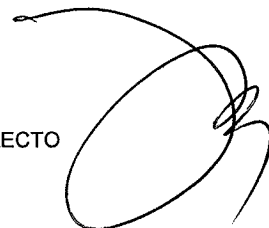
Las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las sociedades que integran el Grupo han ascendido en el primer semestre de 2010 a 9.719,7 millones de euros, con incremento del 11,1 por 100. Las primas consolidadas han sumado 9.114,5 millones de euros, con incremento del 9,6 por 100. Los ingresos 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.

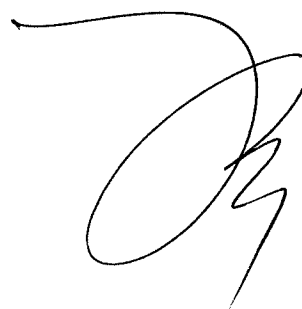
El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	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.

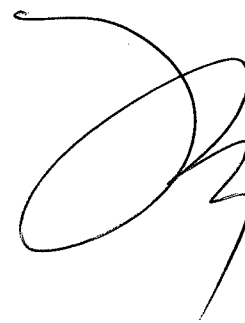
El notable incremento en la emisión de MAPFRE VIDA procede de las exitosas campañas de captación de seguros de Ahorro y Riesgo realizadas a través del canal bancaseguros, destacando la aportación de CAJA MADRID.

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.



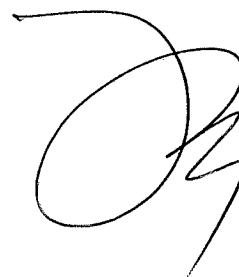
Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 312,7 millones de euros, con incremento del 10,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su desglose entre las distintas sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

	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:

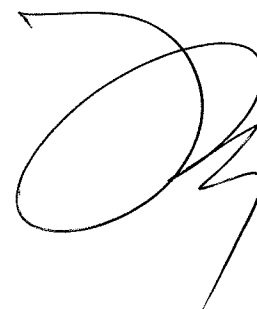
	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Vida	570,5	469,7	21,5%
IBEROAMERICA	537,7	453,3	18,6%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	32,8	16,4	100,0%
No Vida	2.839,1	2.440,3	16,3%
IBEROAMERICA	1.911,8	1.575,0	21,4%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	927,3	865,3	7,2%
SEGURO DIRECTO	3.409,6	2.910,0	17,2%
GLOBAL RISKS	488,5	452,9	7,9%
REASEGURO ACEPTADO	1.253,9	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)			
	6M 2010	6M 2009	% 10/09	Moneda local % 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 trimestre 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:

COMPañIA	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

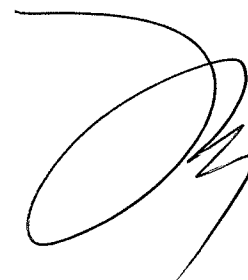
El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 500,2 millones de euros, con decremento del 5,7 por 100.

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

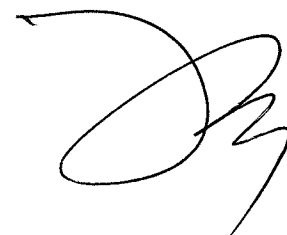
Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en el presente informe de gestión.

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.

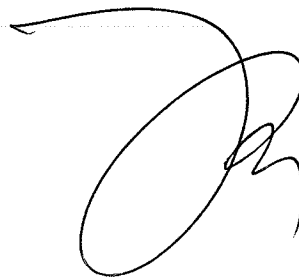


- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento, que no plantea problemas de liquidez ni de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

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.

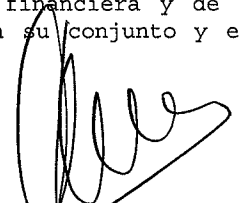
A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the left.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS

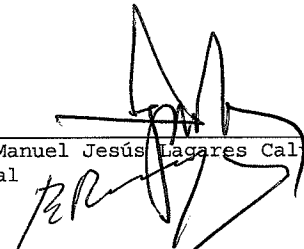
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO 1.362/2007)

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE,S.A. correspondientes al primer semestre de 2010 contenidos en las páginas 1 a 33 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 22 de julio de 2010.

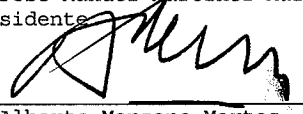
Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan adjuntos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la información exigida.



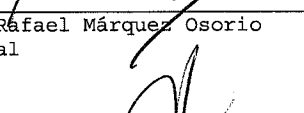
D. José Manuel Martínez Martínez
Presidente



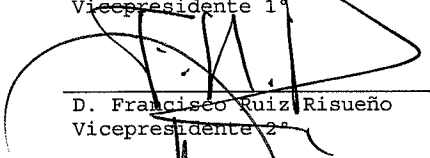
D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal



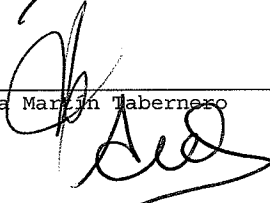
D. Alberto Manzano Martos
Vicepresidente 1º



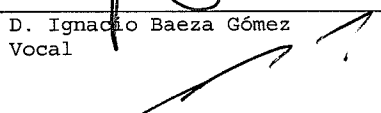
D. Rafael Márquez Osorio
Vocal



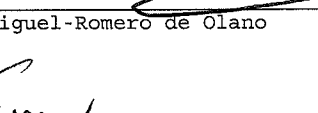
D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente 2º



D.ª Francisca Martín Tabernero
Vocal



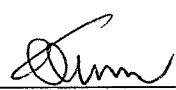
D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal



D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal



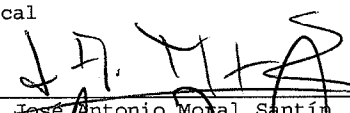
D. Rafael Beca Borrego
Vocal



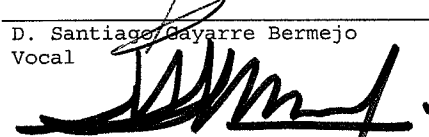
D. Filomeno Mira Candel
Vocal



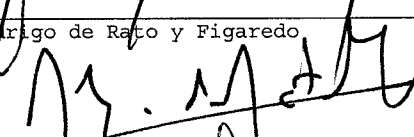
D. Rafael Fontoña Suris
Vocal



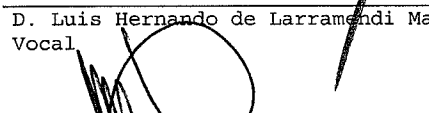
D. José Antonio Moral Santín
Vocal



D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal




D. Rodrigo de Rato y Figaredo
Vocal



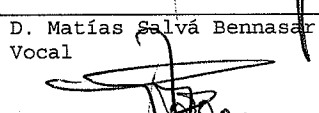
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal



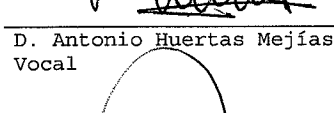
D. Alfonso Reuelta Badias
Vocal



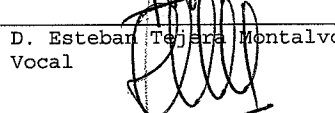
D. Sebastián Romé Duprá
Vocal



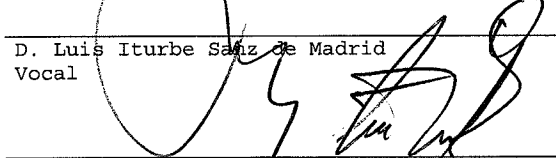
D. Matías Salvá Bennasar
Vocal



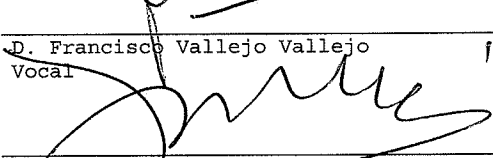
D. Antonio Huertas Mejías
Vocal



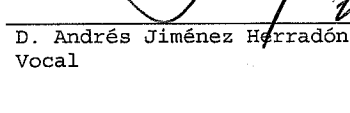
D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal



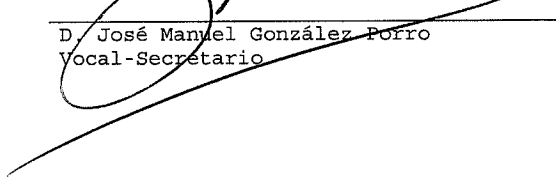
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal



D. Francisco Vallejo Vallejo
Vocal



D. Andrés Jiménez Herradón
Vocal



D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario