

VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

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 2009 a 8.748,0 millones de euros, con incremento del 13 por 100. Las primas consolidadas han sumado 8.313,1 millones de euros, con incremento del 13,3 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado la cifra de 10.218,6 millones de euros, incluyendo 175,8 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 2009	6M 2008	% 09/08
Sociedades con actividad principalmente en España	5.813,2	5.865,6	-0,9%
- Primas emitidas y aceptadas	4.630,0	4.692,4	-1,3%
- Ingresos de inversiones	899,4	828,5	8,6%
- Otros ingresos	283,8	344,7	-17,7%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	4.633,0	3.453,3	34,2%
- Primas emitidas y aceptadas	4.118,0	3.046,6	35,2%
- Ingresos de inversiones	421,3	332,1	26,9%
- Otros ingresos	93,7	74,6	25,6%
Sociedad matriz	458,2	424,5	7,9%
SUBTOTAL INGRESOS	10.904,4	9.743,3	11,9%
Ajustes de consolidación y otras sociedades	-861,6	-847,6	1,7%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	10.042,8	8.895,7	12,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	175,8	194,1	-9,4%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	10.218,6	9.089,8	12,4%

Cifras en millones de euros

Tanto los ingresos totales agregados como los consolidados del primer semestre de 2009 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando incrementos del 11,9 por 100 y del 12,9 por 100, respectivamente, como consecuencia de los siguientes factores:

- la solidez del crecimiento en América Latina (20,3 por 100);

- la integración de THE COMMERCE GROUP, UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES;
- la ligera disminución de la cifra de primas en España (-1,3 por 100), debido principalmente a la contracción del volumen de negocio en el seguro de Automóviles y en el canal bancaseguros, que se ha visto compensada en buena medida por el sólido crecimiento de los seguros de Hogar, Salud y Vida canal agencial;
- la contracción de los ingresos en las filiales no aseguradoras y en las participadas por efecto de la crisis económica.

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Provisiones técnicas de Vida	17.150,7	16.187,1	6,0%
Fondos de pensiones	3.460,0	2.944,8	17,5%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.351,0	3.426,0	-31,4%
TOTAL	22.961,7	22.557,9	1,8%

Cifras en millones de euros

La variación en el importe de los patrimonios gestionados registrada en el primer semestre de 2009 recoge principalmente: la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES; la buena evolución de la captación de seguros unit-linked en el canal agencial; rescates y vencimientos en el seguro de Vida en el canal bancaseguros y reembolsos en los fondos de inversión en el canal agencial; la caída en el valor de mercado de los activos financieros; y el crecimiento sostenido del negocio en Brasil.

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 aumentarían un 0,3 por 100.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 4.630,0 millones de euros, a los que hay que añadir 175,8 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle por sociedades:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
MAPFRE FAMILIAR ⁽¹⁾	2.435,4	2.518,1	-3,3%
MAPFRE EMPRESAS ⁽¹⁾	870,8	925,1	-5,9%
SEGURO DE NO VIDA EN ESPAÑA	3.306,2	3.443,2	-4,0%
VIDA AHORRO	1.111,9	1.051,7	5,7%
Canal agencial	647,2	556,3	16,3%
Canal bancario - CAJA MADRID	250,5	401,6	-37,6%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	214,2	93,8	128,4%
VIDA RIESGO	211,9	197,5	7,3%
Canal agencial	104,8	105,4	-0,6%
Canal bancario - CAJA MADRID	69,1	66,4	4,1%
Canal bancario - Otros ⁽²⁾	38,0	25,7	47,9%
SEGURO DE VIDA EN ESPAÑA⁽²⁾	1.323,8	1.249,2	6,0%
PRIMAS TOTALES	4.630,0	4.692,4	-1,3%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	175,8	194,1	-9,4%

Cifras en millones de euros

- (1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- (2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

La variación de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR recoge:

- un descenso del 9,8 por 100 en el seguro de Automóviles, que se modera con respecto al anterior trimestre gracias a actuaciones comerciales y de fidelización, al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a segmentos específicos de la base de clientes, y a la caída más atenuada en la venta de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.882.000 vehículos en España;
- el buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5 por 100) y Comunidades (+3,9 por 100);
- el aumento del 5,8 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,5 por 100).

La evolución del volumen de primas de MAPFRE EMPRESAS refleja la contracción de las ventas en el segmento Industrial, debido a la ralentización de la actividad económica en España, y en el ramo de Crédito, por la no renovación de carteras deficitarias. Estos efectos han sido parcialmente compensados por la buena evolución del negocio de Global Risks.

La evolución de la cifra de primas del seguro de Vida recoge:

- el crecimiento de la emisión de seguros unit-linked y de Planes de Previsión Asegurados a través de la red agencial, que ha permitido compensar un volumen de captación comparativamente inferior del canal bancaseguros;
- la buena evolución de la emisión de primas de Vida – Riesgo, que crecen un 7,3 por 100;
- el menor volumen de negocio en el segmento de grandes clientes corporativos (50,4 millones de euros, frente a 73,7 millones de euros en el primer semestre de 2008);
- la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA.

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

	CANAL AGENCIAL Y OTROS			CANAL BANCARIO			TOTAL		
	6M 2009	6M 2008	Var. %	6M 2009	6M 2008	Var. %	6M 2009	6M 2008	Var. %
VIDA ⁽¹⁾	701,5	587,9	19,3%	571,9	587,5	-2,7%	1.273,4	1.175,5	8,3%
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	2.326,4	2.399,2	-3,0%	109,0	118,9	-8,3%	2.435,4	2.518,1	-3,3%
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	863,0	913,2	-5,5%	7,8	11,9	-34,5%	870,8	925,1	-5,9%
NO VIDA	3.189,4	3.312,4	-3,7%	116,8	130,8	-10,7%	3.306,2	3.443,2	-4,0%
VIDA ⁽¹⁾									
MAPFRE VIDA - Grandes operaciones corporativas							50,4	73,7	-31,6%
TOTALES⁽¹⁾	3.890,9	3.900,3	-0,2%	688,7	718,3	-4,1%	4.630,0	4.692,4	-1,3%

Cifras en millones de euros

- (1) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008. La agencia de Portugal de MAPFRE VIDA se incluye en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- (2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.

Los otros ingresos de las compañías cuya actividad se desarrolla principalmente en España han ascendido a 283,8 millones de euros, con disminución del 17,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su composición por sociedad se detalla en el siguiente cuadro:

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
MAPFRE INVERSIÓN y filiales	42,0	53,5	-21,5%
MAPFRE INMUEBLES	13,8	37,3	-63,0%
MAPFRE QUAVITAE	67,6	62,0	9,0%
Otras	160,4	191,9	-16,4%
TOTAL	283,8	344,7	-17,7%

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 42,0 millones de euros, con disminución del 21,5 por 100 respecto al primer semestre de 2008. El volumen de los patrimonios de los fondos de inversión y carteras gestionadas se situó en 2.351,0 millones de euros, lo que supone una disminución del 31,4 por 100; al cierre del primer semestre de 2009, los activos de fondos de pensiones alcanzaron la cifra de 1.495,0 millones de euros, con una disminución del 1,7 por 100.

La disminución de los ingresos en el epígrafe "Otras" procede principalmente del menor volumen de negocio de las filiales de MAPFRE FAMILIAR.

Internacional

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Vida	469,7	344,9	36,2%
IBEROAMERICA	453,3	324,6	39,6%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	16,4	20,3	-19,2%
No Vida	2.440,3	1.670,4	46,1%
IBEROAMERICA	1.575,0	1.362,0	15,6%
OTROS PAÍSES ⁽¹⁾	865,3	308,4	180,6%
SEGURO DIRECTO	2.910,0	2.015,3	44,4%
REASEGURO ACEPTADO	1.018,5	860,5	18,4%
ASISTENCIA	189,4	170,8	10,9%
PRIMAS TOTALES	4.118,0	3.046,6	35,2%

Cifras en millones de euros

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

El fuerte crecimiento de las primas de MAPFRE AMÉRICA recoge la excelente evolución del negocio en Brasil, Colombia y Venezuela, particularmente en los segmentos de Automóviles, Salud y Vida. 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 2009	6M 2008	% 09/08	% 09/08
BRASIL ⁽¹⁾	747,0	671,1	11,3%	24,4%
VENEZUELA	371,3	192,8	92,6%	66,6%
MÉXICO	215,1	228,9	-6,0%	7,3%
ARGENTINA	194,1	161,8	20,0%	21,4%
PUERTO RICO	143,9	139,9	2,9%	-10,8%
OTROS ⁽²⁾	356,9	292,1	22,2%	---
MAPFRE AMÉRICA	2.028,3	1.686,6	20,3%	---

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras para Brasil a 30.6.2009 incorporan primas procedentes de MAPFRE NOSSA CAIXA por 117,9 millones de euros (83,5 millones de euros a 30.6.2008).

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

La Unidad Internacional ha obtenido un volumen total de primas de 881,7 millones de euros, con un notable incremento debido a la integración del grupo asegurador estadounidense THE COMMERCE GROUP. 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 2009	6M 2008	% 09/08	Moneda local % 09/08
ESTADOS UNIDOS ⁽¹⁾	674,4	107,4	---	---
TURQUÍA	111,5	124,7	-10,6%	1,4%
PORTUGAL	81,9	84,5	-3,1%	-3,1%
FILIPINAS	13,9	12,1	14,9%	17,5%
UNIDAD INTERNACIONAL	881,7	328,7	168,2%	---

Cifras en millones de euros

(1) Incluye THE COMMERCE GROUP 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 1.018,5 millones de euros (860,5 millones en el primer semestre de 2008). El crecimiento del 18,4 por 100 refleja el éxito de las últimas campañas de renovación en la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones, así como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo. Las primas retenidas han ascendido a 687,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 67,5 por 100 (66,9 por 100 en el primer semestre de 2008).

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos (primas e ingresos por servicios) de 255,8 millones de euros, con un incremento del 10,4 por 100 sobre el mismo periodo del año anterior. De ellos, 189,4 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con un aumento del 10,9 por 100, y 66,4 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 9,0 por 100.

RATIOS DE GESTIÓN

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido del 94,4 por 100. El incremento del ratio combinado recoge: el aumento de las siniestralidad en MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE GLOBAL RISKS; así como el aumento del ratio de gastos de MAPFRE EMPRESAS, parcialmente compensados por la reducción en MAPFRE AMÉRICA. En el cuadro siguiente se recoge la evolución de los principales ratios de gestión:

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008
MAPFRE S.A. consolidado	24,3%	23,1%	70,1%	69,4%	94,4%	92,5%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR ⁽⁴⁾	17,5%	17,2%	72,2%	72,3%	89,7%	89,5%
MAPFRE EMPRESAS ⁽⁵⁾	24,3%	17,6%	66,1%	66,2%	90,4%	83,8%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,6%	17,3%	71,2%	71,3%	89,8%	88,6%
UNIDAD VIDA ⁽⁶⁾	1,05%	1,00%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	32,6%	36,0%	70,0%	66,7%	102,6%	102,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	26,3%	22,7%	72,3%	73,9%	98,6%	96,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.	30,6%	33,5%	70,7%	68,1%	101,3%	101,6%
MAPFRE RE	28,1%	28,6%	63,9%	64,0%	92,0%	92,6%
MAPFRE ASISTENCIA	26,4%	24,8%	65,8%	66,9%	92,2%	91,7%

- (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) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- (5) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de Caución y Crédito se deducen del numerador del ratio de gastos.
- (6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA (cifras anualizadas).

RESULTADOS

El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 530,6 millones de euros, con incremento del 0,2 por 100.

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

	6M 2009	6M 2008	Var. %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.449,1	5.693,6	13,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.059,1	4.243,5	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.546,4	-2.944,0	20,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.208,8	-954,2	26,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-19,8	-25,9	-23,6%
Resultado Técnico	284,1	319,4	-11,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	361,6	292,0	23,8%
Resultado del negocio de No Vida	645,7	611,4	5,6%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.864,0	1.643,8	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.722,3	1.552,6	10,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.703,3	-1.585,4	7,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-256,3	-235,5	8,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-2,4	-3,8	-36,8%
Resultado Técnico	-239,7	-272,1	-11,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	395,6	450,0	-12,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	8,8	-22,7	---
Resultado del negocio de Vida	164,7	155,0	6,3%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	260,0	287,0	-9,4%
Gastos de explotación	-258,8	-318,0	-18,6%
Otros ingresos y gastos	1,4	51,7	---
Resultado de las Otras Actividades	2,6	20,7	-87,4%
Beneficio antes de impuestos	813,0	787,1	3,3%
Impuesto sobre beneficios	-228,9	-211,6	8,2%
Beneficio después de impuestos	584,1	575,5	1,5%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,8	1,0	---
Resultado del ejercicio	583,3	576,5	1,2%
Resultado atribuible a socios externos	-52,7	-47,1	11,9%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	530,6	529,4	0,2%

Cifras en millones de euros

En el primer semestre de 2008 se contabilizaron beneficios netos por importe de 83,2 millones de euros, después de impuestos y socios externos, por las operaciones de reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID, minorados por provisiones por depreciación de existencias inmobiliarias de MAPFRE INMUEBLES. En el primer semestre de 2009 se ha registrado una plusvalía de 37,7 millones de euros, después de impuestos y socios externos, por la recompra parcial de deuda subordinada. Excluyendo el efecto de dichas partidas extraordinarias, el beneficio atribuible registra un incremento del 5,5 por 100 respecto al mismo período del ejercicio 2008.

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 2009	Aportación al resultado consolidado 6M 2008
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	67,7		67,7	87,1
MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾	250,3		250,3	252,6
MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾	51,3		51,3	70,2
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	-7,0		-7,0	-20,1
MAPFRE QUAVITAE	-0,4	0,2	-0,2	-0,4
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-11,9	3,1
Otras entidades y ajustes de consolidación				0,0
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			350,2	392,5
MAPFRE AMÉRICA	64,4	-7,2	57,2	45,8
MAPFRE RE	61,1	-5,2	55,9	50,0
MAPFRE ASISTENCIA	7,1		7,1	7,4
UNIDAD INTERNACIONAL ⁽³⁾	54,6	-6,8	47,8	24,3
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			168,0	127,5
Otras entidades y ajustes de consolidación			12,4	9,4
MAPFRE S.A.			530,6	529,4

Cifras en millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 3) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.

BALANCE

En el cuadro siguiente se presenta el balance consolidado:

	30.6.09	31.12.08	30.6.08	Variación interanual
ACTIVO				
Fondo de comercio	1.627,7	1.601,3	1.625,5	0,1%
Inmovilizado Material	453,9	373,7	383,6	18,3%
Tesorería	1.514,0	1.415,1	1.250,0	21,1%
Inversiones e inmuebles	29.388,2	29.732,8	28.895,0	1,7%
Partic. del reas. en las prov. técnicas	2.490,0	2.565,8	2.539,2	-1,9%
Otros activos	7.116,4	6.000,7	6.518,0	9,2%
TOTAL ACTIVO	42.590,2	41.689,4	41.211,3	3,3%
PASIVO				
Fondos Propios	5.508,3	4.902,2	4.818,7	14,3%
Socios externos	816,9	814,2	763,0	7,1%
Deuda financiera y subordinada	2.652,0	3.044,5	3.417,0	-22,4%
Provisiones técnicas	29.560,7	28.857,2	28.340,7	4,3%
- Provisiones del Seguro de Vida	16.774,0	16.677,6	16.016,6	4,7%
- Otras provisiones técnicas	12.786,7	12.179,6	12.324,1	3,8%
Provisiones para riesgos y gastos	391,7	316,5	308,5	27,0%
Otros pasivos	3.660,6	3.754,8	3.563,4	2,7%
TOTAL PASIVO	42.590,2	41.689,4	41.211,3	3,3%

Cifras en millones de euros

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 48.401,2 millones de euros (47.759,1 millones de euros al cierre del ejercicio anterior) con incremento del 1,3 por 100.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 6.325,2 millones de euros, frente a 5.716,4 millones de euros a 31.12.2008. De la citada cantidad, 816,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales. Los fondos propios consolidados por acción representaban 1,92 euros al final del primer semestre de 2009 (1,8 euros a 31.12.2008).

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

	2009	2008
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.716,4	5.614,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-65,8	-754,9
Por diferencias de conversión	16,3	-137,6
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	158,8	407,5
TOTAL	109,3	-485,0
Resultado del periodo	583,3	576,5
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-241,0	-203,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	157,2	78,9
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	6.325,2	5.581,7

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto presenta un crecimiento de 608,8 millones de euros desde el 31.12.2008, cifra que resulta de:

- una menor disminución en el valor de mercado de la cartera de inversiones por efecto de la volatilidad de los precios;
- diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense (que se ha revertido parcialmente en el segundo trimestre) y de algunas divisas latinoamericanas;
- el resultado del semestre;
- el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 7 de marzo, compensado casi en su totalidad por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 167,2 millones de euros¹ a los fondos propios.

¹ Antes de tasas, impuestos y gastos.

REDUCCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO

Durante el semestre, se han realizado las siguientes operaciones de reducción del nivel de endeudamiento

- amortización parcial por 550 millones de euros del préstamo puente contraído para la compra de THE COMMERCE GROUP;
- recompras parciales de la deuda subordinada por valor de 98,6 millones de euros; y
- reembolsos de líneas de crédito dispuestos por las filiales en 58,8 millones de euros.

Estas operaciones se han financiado mediante el efectivo generado en el ejercicio, la tesorería disponible y la disposición de la línea de crédito sindicada, dando lugar a una disminución neta de 392,5 millones de euros en el saldo de la deuda financiera y subordinada del Grupo a nivel consolidado.

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 2009	6M 2008	Var.
Empresas de seguros	24.619	24.166	1,9%
Otros negocios	10.201	9.428	8,2%
TOTAL	34.820	33.594	3,6%

La cifra total de plantilla al cierre del primer semestre de 2009 comprende 16.940 empleados en España y 17.880 en otros países (16.519 y 17.075, respectivamente, a 30.6.2008).

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 2008 el 0,34 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.