



**MAPFRE**

**NOTA SOBRE LAS ACCIONES**

**AMPLIACION DE CAPITAL CON DERECHO DE SUSCRIPCION  
PREFERENTE POR IMPORTE NOMINAL DE 7.723.472,60 EUROS  
MEDIANTE LA EMISIÓN DE 77.234.726 ACCIONES ORDINARIAS**

(ANEXO III DEL REGLAMENTO (CE) N.º 809/2004 DE LA COMISIÓN DE 29 DE  
ABRIL DE 2004)

La presente Nota sobre las Acciones ha sido inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de mayo de 2011.

La presente Nota sobre los Valores se ha elaborado de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y con el procedimiento establecido en el Anexo III del Reglamento (CE) N.º 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 y se complementa con el Documento de Registro de Acciones, el cual se incorpora por referencia, elaborado conforme al procedimiento establecido en el Anexo I del citado Reglamento e inscrito en el registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 14 de octubre de 2010.

## INDICE

<b>I. RESUMEN</b> .....	1
1. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN .....	1
1.1 Aspectos básicos .....	1
1.2 Finalidad de la emisión.....	2
2. PROCEDIMIENTO DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO.....	3
3. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR .....	4
4. FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES .....	7
<b>II. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES</b> .....	9
1. VOLATILIDAD DE LAS ACCIONES.....	9
2. DILUCIÓN .....	9
3. MERCADO DE LOS DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE .....	9
4. IRREVOCABILIDAD DE LA SUSCRIPCIÓN .....	9
5. ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES.....	10
<b>III. NOTA SOBRE LAS ACCIONES</b> .....	11
1. PERSONAS RESPONSABLES .....	11
1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el folleto y, según el caso, de ciertas partes del mismo, indicando, en este caso, las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.....	11
1.2 Declaración de los responsables del folleto que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en el folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. Según proceda, una declaración de los responsables de determinadas partes del folleto que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en la parte del folleto de la que son responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. ....	11
2. FACTORES DE RIESGO.....	12
3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.....	12
3.1 Declaración sobre el capital circulante .....	12
3.2 Capitalización y endeudamiento .....	12
3.3 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión.....	13
3.4 Motivos de la emisión y destino de los ingresos .....	14
4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN .....	15
4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el Código ISIN (número internacional de identificación del valor) u otro código de identificación del valor.....	15

4.2	Legislación según la cual se han creado los valores.....	15
4.3	Indicación de si los valores están en forma registrada o al portador y si los valores están en forma de título o de anotación en cuenta. En el último caso, nombre y dirección de la entidad responsable de la custodia de la llevanza de las anotaciones. ....	15
4.4	Divisa de la emisión de los valores.....	16
4.5	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de esos derechos, y del procedimiento para el ejercicio de los mismos. ....	16
4.6	En el caso de nuevas emisiones, declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales los valores han sido o serán creados y/o emitidos.....	18
4.7	En caso de nuevas emisiones, fecha prevista de emisión de los valores.....	23
4.8	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores. ....	23
4.9	Indicación de la existencia de cualquier oferta obligatoria de adquisición y/o normas de retirada y recompra obligatoria en relación con los valores. ....	23
4.10	Indicación de las ofertas públicas de adquisición por terceros sobre el capital del emisor, que se hayan producido durante el ejercicio anterior y el actual. Debe declararse el precio o de las condiciones de canje de estas ofertas y su resultado. ....	24
4.11	Por lo que se refiere al país del domicilio social del emisor y al país o países en los que se está haciendo la oferta o se solicita la admisión a cotización: Información sobre los impuestos sobre la renta de los valores retenidos en origen; Indicación de si el emisor asume la responsabilidad de la retención de impuestos en origen. ....	24
5.	<b>CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN.....</b>	<b>34</b>
5.1	Condiciones, estadísticas de la emisión, calendario previsto y procedimiento para la suscripción de acciones. ....	34
5.1.1	Condiciones a las que está sujeta la emisión.....	34
5.1.2	Importe total de la emisión, distinguiendo los valores ofertados para la venta y los ofertados para suscripción; si el importe no es fijo, descripción de los acuerdos y del momento en que se anunciará al público el importe definitivo de la emisión. ....	35
5.1.3	Plazo, incluida cualquier posible modificación, durante en el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud. ....	35
5.1.4	Indicación de cuándo, y en qué circunstancias, puede revocarse o suspenderse la oferta y de si la revocación puede producirse una vez iniciada la negociación. ....	36

5.1.5 Descripción de la posibilidad de reducir suscripciones y la manera de devolver el importe sobrante de la cantidad pagada por los solicitantes. ....	36
5.1.6 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud (ya sea por el número de los valores o por el importe total de la inversión).....	36
5.1.7 Indicación del plazo en el cual pueden retirarse las solicitudes, siempre que se permita a los inversores dicha retirada. ....	36
5.1.8 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos. ....	36
5.1.9 Descripción completa de la manera y fecha en la que se deben hacer públicos los resultados de la oferta.....	37
5.1.10 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra, la negociabilidad de los derechos de suscripción y el tratamiento de los derechos de suscripción no ejercidos.....	37
5.2 Plan de colocación y adjudicación .....	39
5.2.1 Las diversas categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores. Si la oferta se hace simultáneamente en los mercados de dos o más países y si se ha reservado o se va a reservar un tramo para determinados países, indicar el tramo. ....	39
5.2.2 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, indicar si los accionistas principales o los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del emisor tienen intención de suscribir la oferta, o si alguna persona tiene intención de suscribir más del cinco por ciento de la oferta.....	40
5.2.3 Información previa sobre la adjudicación. ....	41
5.2.4 Proceso de notificación a los solicitantes de la cantidad asignada e indicación de si la negociación puede comenzar antes de efectuarse la notificación. ....	41
5.2.5 Sobre-adjudicación y “green shoe” .....	41
5.3 Precios.....	41
5.3.1 Indicación del precio al que se ofertarán los valores. Cuando no se conozca el precio o cuando no exista un mercado establecido y/o líquido para los valores, indicar el método para la determinación del precio de oferta, incluyendo una declaración sobre quién ha establecido los criterios o es formalmente responsable de su	

determinación. Indicación del importe de todo gasto e impuesto cargados específicamente al suscriptor o comprador.....	41
5.3.2 Proceso de publicación del precio de oferta.....	42
5.3.3 Si los tenedores de participaciones del emisor tienen derechos de adquisición preferentes de compra y este derecho está limitado o suprimido, indicar la base del precio de emisión si ésta es dineraria, junto con las razones y los beneficiarios de esa limitación o supresión. ....	42
5.3.4 En los casos en que haya o pueda haber una disparidad importante entre el precio de oferta pública y el coste real en efectivo para los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o altos directivos o personas vinculadas, de los valores adquiridos por ellos en operaciones realizadas durante el último año, o que tengan el derecho a adquirir, debe incluirse una comparación de la contribución pública en la oferta pública propuesta y las contribuciones reales en efectivo de esas personas.....	42
5.4 Colocación y suscripción.....	42
5.4.1 Nombre y dirección del coordinador o coordinadores de la oferta global y de determinadas partes de la misma y, en la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor o el oferente, de los colocadores en los diversos países donde tiene lugar la oferta.....	42
5.4.2 Nombre y dirección de cualquier agente de pagos y de las entidades depositarias en cada país.....	42
5.4.3 Nombre y dirección de las entidades que acuerdan asegurar la emisión con un compromiso firme, y detalles de las entidades que acuerdan colocar la emisión sin compromiso firme o con un acuerdo de «mejores esfuerzos». Indicación de las características importantes de los acuerdos, incluidas las cuotas. En los casos en que no se suscriba toda la emisión, declaración de la parte no cubierta. Indicación del importe global de la comisión de suscripción y de la comisión de colocación.....	43
5.4.4. Cuándo se ha alcanzado o se alcanzará el acuerdo de aseguramiento. ....	43
6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN .....	43
6.1 Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión. Esta circunstancia debe mencionarse, sin crear la impresión de que se aprobará necesariamente la admisión a cotización. Si se conocen, deben darse las fechas más tempranas en las que los valores se admitirán a cotización. ....	43

6.2	Todos los mercados regulados o mercados equivalentes en los que, según tenga conocimiento de ello el emisor, estén admitidos ya a cotización valores de la misma clase que los valores que van a ofertarse o admitirse a cotización. ....	44
6.3	Si, simultáneamente o casi simultáneamente a la creación de los valores para los que se busca la admisión en un mercado regulado, se suscriben o se colocan privadamente valores de la misma clase, o si se crean valores de otras clases para colocación pública o privada, deben darse detalles sobre la naturaleza de esas operaciones y del número y las características de los valores a los cuales se refieren. ....	44
6.4	Detalles de las entidades que tienen un compromiso firme de actuar como intermediarios en la negociación secundaria, aportando liquidez a través de las órdenes de oferta y demanda y descripción de los principales términos de su compromiso. ....	45
6.5	Estabilización: en los casos en que un emisor o un accionista vendedor haya concedido una opción de sobre-adjudicación o se prevé que puedan realizarse actividades de estabilización de precios en relación con la oferta. ....	45
7.	<b>TENEDORES VENDEDORES DE VALORES</b> .....	45
7.1	Nombre y dirección profesional de la persona o de la entidad que se ofrece a vender los valores, naturaleza de cualquier cargo u otra relación importante que los vendedores hayan tenido en los últimos tres años con el emisor o con cualquiera de sus antecesores o personas vinculadas. ....	45
7.2	Número y clase de los valores ofertados por cada uno de los tenedores vendedores de valores. ....	45
7.3	Compromisos de no disposición (lock-up agreements). Partes implicadas. Contenido y excepciones del acuerdo. Indicación del período de no disposición.....	45
8.	<b>GASTOS DE LA EMISIÓN</b> .....	46
8.1	Ingresos netos totales y cálculo de los gastos totales de la emisión.....	46
9.	<b>DILUCIÓN</b> .....	46
9.1	Cantidad y porcentaje de la dilución inmediata resultante de la emisión. ....	46
9.2	En el caso de una oferta de suscripción a los tenedores actuales, importe y porcentaje de la dilución inmediata si no suscriben la nueva oferta. ....	46
10.	<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b> .....	46
10.1	Si en la nota sobre los valores se menciona a los asesores relacionados con la emisión, una declaración de la capacidad en que han actuado los asesores. ....	46
10.2	Indicación de otra información de la nota sobre los valores que haya sido auditada o revisada por los auditores y si los auditores han presentado un informe. Reproducción del informe o, con el permiso de la autoridad competente, un resumen del mismo.....	47
10.3	Cuando en la nota sobre los valores se incluya una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el	

**nombre de esas personas, dirección profesional, cualificaciones e interés importante en el emisor, según proceda. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, y con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte de la Nota sobre los valores.....47**

**10.4 En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información. ....47**

**10.5 Actualización del Documento de Registro.....47**

## I. RESUMEN

En este resumen se describen las principales características y los riesgos esenciales asociados a los valores a los que se refiere la emisión a la que se refiere la Nota sobre las Acciones que, entre otros, deben considerarse para tener una adecuada comprensión de la emisión.

No obstante, se hace constar expresamente que:

- (a) Este resumen debe leerse como una introducción a la Nota de Valores.
- (b) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor de la presente Nota sobre las Acciones y del Documento de Registro inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de octubre de 2010 en su conjunto.
- (c) No es exigible responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente en base a este resumen, a no ser que el mismo sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes de la Nota de Valores.

## 1. DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

### 1.1 Aspectos básicos

La operación consiste en una ampliación del capital social de MAPFRE S.A. por importe nominal de 7.723.472,60 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 77.234.726 acciones ordinarias, representadas por anotaciones en cuenta, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con los mismos derechos políticos y económicos que éstas (en adelante, las **Acciones**).

Las **Acciones** se emiten por un valor nominal de 0,10 euros cada una, con una prima de emisión de 2,366 euros por acción, es decir, a un precio de 2,466 euros por acción. Participarán en los beneficios sociales que se repartan a partir del 15 de julio de 2011.

Se reconoce el derecho de suscripción preferente de las nuevas acciones, en la proporción de una acción nueva por cada 39 acciones antiguas.

Las **Acciones** representan, aproximadamente, un 2,56 % del capital social de MAPFRE antes de que las **Acciones** sean emitidas, y un 2,50



% del capital que resultaría una vez emitidas y suscritas todas las **Acciones**.

La emisión está sometida a la legislación española.

La ampliación se realiza en virtud del acuerdo adoptado por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha de 4 de mayo de 2011. El Consejo de Administración hace uso de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 5 de marzo de 2011.

## **1.2 Finalidad de la emisión**

La ampliación de capital se lleva a cabo con el objeto de ofrecer a los accionistas de la Sociedad la posibilidad de destinar el importe del dividendo complementario a cargo del ejercicio 2010 a la suscripción de acciones de nueva emisión de la Sociedad.

De conformidad con el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 4 de mayo de 2011, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el 5 de marzo de 2011, el dividendo complementario se hará efectivo el día 22 de junio de 2011. El importe bruto del dividendo complementario asciende a 240.972.348,08 euros en total, a razón de 0,08 euros por acción, pagadero a las acciones número 1 a 3.012.154.351 ambos inclusive.

Todos los accionistas que se encuentren debidamente legitimados en IBERCLEAR al cierre de la sesión bursátil del día anterior al pago del dividendo percibirán el dividendo neto en metálico.

El precio de emisión de cada acción nueva asciende a 2,466 euros. Por tanto, sin considerar los posibles gastos de suscripción y teniendo en cuenta que el dividendo asciende a 0,08 euros por acción, por cada 39 acciones su titular percibirá, en concepto de dividendo, el importe necesario para desembolsar una acción nueva según el siguiente detalle:

- Importe de una acción nueva: 2,466 euros.
- Dividendo complementario bruto por acción antigua: 0,08 euros.
- Dividendo complementario neto por acción antigua<sup>1</sup>: 0,0648 euros.
- 39 acciones x dividendo neto: 2,527 euros.

---

<sup>1</sup> El dividendo neto consiste en un 81% del dividendo bruto y resulta de aplicar el tipo general de retención fiscal establecido por la normativa vigente, fijado en el 19 por 100.

Se debe tener en cuenta que la obligación legal de desembolsar las nuevas acciones surge desde el momento de la suscripción, que es anterior al momento del cobro del dividendo complementario.

## **2. PROCEDIMIENTO DE SUSCRIPCIÓN Y DESEMBOLSO.**

### Colectivo de inversores:

La emisión se realiza en España y las nuevas Acciones a las que se refiere la presente Nota de Valores podrán ser suscritas por quienes sean accionistas de MAPFRE y se encuentren legitimados de conformidad con los registros contables de IBERCLEAR y sus Entidades Participantes al cierre del día hábil bursátil anterior al del inicio del Período de Suscripción Preferente y ejerzan su derecho de suscripción preferente, así como por cualquier inversor que adquiera y ejerza los correspondientes derechos de suscripción preferente durante el mencionado Período de Suscripción.

### Procedimiento de suscripción y desembolso:

El derecho de suscripción preferente se podrá ejercer durante los quince días siguientes a la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Se podrá suscribir una acción nueva por cada 39 antiguas. Las nuevas acciones deberán desembolsarse íntegramente en el momento de la suscripción.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, de acuerdo con lo previsto en el artículo 306 de la Ley de Sociedades de Capital, y serán negociables en las Bolsas de Madrid y Barcelona a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

### Admisión:

La Sociedad se compromete a hacer el mayor esfuerzo para cumplir con todos los requisitos necesarios para que la totalidad de las Acciones estén admitidas a negociación en el menor plazo posible, que se prevé no sea superior a un mes desde el cierre del periodo de suscripción preferente de la ampliación de capital. En caso de producirse retraso en la admisión a cotización, la Sociedad comunicará el motivo que lo origina a la CNMV y lo hará público mediante anuncio que se publicará en un diario de difusión nacional y en los Boletines de Cotización de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona, sin perjuicio de las posibles responsabilidades en que pueda incurrir la Sociedad.

### **3. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR**

Nombre legal y comercial del emisor:

La Sociedad se denomina “MAPFRE S.A.”

Lugar y número de registro:

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 23.723, Folio 13, Hoja M-6152. Su C.I.F. es A-08055741.

Domicilio y personalidad jurídica del emisor:

El domicilio social está situado en Madrid, Paseo de Recoletos, número 25 (Código Postal 28004). Parte de sus Servicios Centrales se ubican en las oficinas del Edificio MAPFRE, situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, número 52 (Código Postal 28222). El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas e inversores es el siguiente: (+34) 91 581 11 00, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es:

[relacionesconinversores.cormap@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores.cormap@mapfre.com).

MAPFRE es una sociedad anónima, constituida en España, regulada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y normativa concordante.

Como entidad dominante de un grupo consolidado que integra entidades aseguradoras, MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado que se exige en el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora. Asimismo, las entidades aseguradoras participadas por MAPFRE se encuentran sujetas a la normativa especial que regula esta actividad en los distintos países en los que operan.

Principales magnitudes:

Se incluye a continuación información extraída de los estados financieros consolidados de MAPFRE S.A. a 31 de marzo de 2011 elaborados bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea:

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	3M 2011	3M 2010	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.937,4	3.632,6	8,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.938,2	2.648,2	11,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.091,1	-1.956,9	6,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-730,3	-620,3	17,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-5,8	177,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>100,7</b>	<b>65,2</b>	<b>54,4%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	193,5	275,2	-29,7%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>294,2</b>	<b>340,4</b>	<b>-13,6%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.181,7	1.302,7	-9,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.076,6	1.186,4	-9,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.019,8	-1.154,4	-11,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-168,9	-154,4	9,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	182,7	0,1	---
<b>Resultado Técnico</b>	<b>70,6</b>	<b>-122,3</b>	<b>---</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	188,9	245,5	-23,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	23,8	-6,5	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>283,3</b>	<b>116,7</b>	<b>142,8%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	108,3	152,9	-29,2%
Gastos de explotación	-111,2	-151,2	-26,5%
Otros ingresos y gastos	-63,0	-34,6	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-65,9</b>	<b>-32,9</b>	<b>---</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>61,3%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>506,6</b>	<b>421,1</b>	<b>20,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-155,5	-116,4	33,6%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>351,1</b>	<b>304,7</b>	<b>15,2%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,6	-0,2	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>349,5</b>	<b>304,5</b>	<b>14,8%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-39,4	-31,4	25,5%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>310,1</b>	<b>273,1</b>	<b>13,5%</b>

*Cifras en millones de euros*

## BALANCE DE SITUACIÓN

	31.3.11	31.12.10	Variación
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	2.203,1	2.258,4	-2,4%
Inmovilizado Material	383,8	399,3	-3,9%
Tesorería	983,4	1.497,4	-34,3%
Inversiones e inmuebles	33.898,8	33.707,2	0,6%
Partic. Del reas.en las prov.técnicas	2.998,7	3.092,6	-3,0%
Otros activos	8.635,1	7.717,4	11,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.102,9</b>	<b>48.672,3</b>	<b>0,9%</b>
	31.3.11	31.12.10	Variación
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	6.435,9	6.541,9	-1,6%
Socios externos	1.249,7	1.253,9	-0,3%
Deuda financiera y subordinada	2.036,1	2.122,1	-4,1%
Provisiones técnicas	33.734,9	33.461,9	0,8%
- Provisiones de Seguros de Vida (1)	19.297,6	19.649,8	-1,8%
- Otras provisiones técnicas	14.437,3	13.812,1	4,5%
Provisiones para riesgos y gastos	696,6	713,2	-2,3%
Otros pasivos	4.949,7	4.579,3	8,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.102,9</b>	<b>48.672,3</b>	<b>0,9%</b>

*Cifras en millones de euros*

1) Incluye unit-linked

## PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	3M 2011	3M 2010	VAR %
Siniestralidad No Vida	71,2%	73,90%	-3,6%
Ratio de gastos No Vida	25,4%	23,60%	7,6%
Ratio combinado No Vida	96,6%	97,50%	-0,9%
Ratio de gastos Vida	0,99%	1,09%	-9,2%
ROE	15,2%	16,10%	-5,6%
Beneficio por acción (céntimos de euro)	10,29	9,34	10,2%
Ahorro gestionado (millones euros)	27.887,2	24.889,20	12,0%
Empleados	36.801	36.004	2,2%

Asimismo, el ratio de solvencia ascendía a 2,86 veces la cuantía mínima exigida a 31 de diciembre de 2010 (último dato disponible).

#### **4. FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES**

A continuación se incluye un resumen de los principales riesgos relativos a las **Acciones**. Para más información sobre cada uno de estos factores de riesgo debe consultarse la información que se facilita en el conjunto del Folleto.

##### *Volatilidad de las Acciones*

El precio de las acciones de MAPFRE en el mercado puede ser volátil. Factores tales como la evolución de los resultados de explotación de la Sociedad, cambios en las recomendaciones de los analistas bursátiles sobre MAPFRE o el sector asegurador, así como las condiciones generales de los mercados financieros pueden tener un efecto negativo en la cotización de las acciones de la Sociedad. Por otra parte, durante los últimos meses, los mercados de valores en España y en el mundo han sufrido una acusada volatilidad tanto en relación con el volumen de contratación como con respecto a los precios de cotización de los valores. Esta volatilidad podría tener efectos adversos en el precio de cotización de las acciones de MAPFRE, con independencia de cuál sea la situación financiera y los resultados de explotación de la Sociedad.

##### *Dilución*

Tratándose de una emisión de nuevas acciones, aquellos accionistas que no ejerciten sus derechos de suscripción preferente sufrirán una dilución de su participación en el capital de la Sociedad.

##### *Mercado de Los Derechos de Suscripción Preferente*

No es posible asegurar que se vaya a desarrollar un mercado de negociación activo durante el período de suscripción de las **Acciones**.

Asimismo, dado que el precio de negociación de los derechos depende del precio de negociación de las acciones emitidas, una eventual caída de la cotización de las acciones de MAPFRE podría afectar negativamente al valor de los derechos de suscripción.

##### *Irrevocabilidad de La Suscripción*

Los accionistas que ejerciten derechos de suscripción de los que sean titulares y los inversores que los adquieran y ejerciten durante el Periodo de Suscripción Preferente no podrán revocar las suscripciones realizadas.

### Admisión a Negociación de Las Acciones

Se estima que las nuevas acciones serán admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) en un plazo no superior a un mes desde el cierre del periodo de suscripción preferente, una vez se hayan cumplido los requisitos y trámites aplicables al efecto. Cualquier retraso en la admisión a negociación privaría de liquidez a las acciones, dificultando a los inversores la venta de las mismas.

## **II. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES**

### **1. VOLATILIDAD DE LAS ACCIONES**

El precio de las acciones de MAPFRE en el mercado puede ser volátil. Factores tales como la evolución de los resultados de explotación de la Sociedad, cambios en las recomendaciones de los analistas bursátiles sobre MAPFRE o el sector asegurador, así como las condiciones globales de los mercados financieros pueden tener un efecto negativo en la cotización de las acciones de la Sociedad. Por otra parte, durante los últimos meses, los mercados de valores en España y en el mundo han sufrido una acusada volatilidad tanto en relación con el volumen de contratación como con respecto a los precios de cotización de los valores. Esta volatilidad podría tener efectos adversos en el precio de cotización de las acciones de MAPFRE, con independencia de cuál sea la situación financiera y los resultados de explotación de la Sociedad.

### **2. DILUCIÓN**

Tratándose de una emisión de nuevas acciones, aquellos accionistas que no ejerciten sus derechos de suscripción preferente sufrirán una dilución de su participación en el capital de la Sociedad.

### **3. MERCADO DE LOS DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE**

No es posible asegurar que se vaya a desarrollar un mercado de negociación activo durante el período de suscripción de las Acciones.

Asimismo, dado que el precio de negociación de los derechos depende del precio de negociación de las acciones ordinarias, una eventual caída de la cotización de las acciones de MAPFRE podría afectar negativamente al valor de los derechos de suscripción.

### **4. IRREVOCABILIDAD DE LA SUSCRIPCIÓN**

Los accionistas que ejerciten derechos de suscripción de los que sean titulares y los inversores que los adquieran y ejerciten durante el periodo de suscripción preferente no podrán revocar las suscripciones realizadas.



## **5. ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES**

Se estima que las nuevas acciones serán admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) dentro de un mes desde el cierre del periodo de suscripción preferente, una vez se hayan cumplido los requisitos y trámites aplicables al efecto. Cualquier retraso en la admisión a negociación privaría de liquidez a las acciones, dificultando a los inversores la venta de las mismas.

### **III. NOTA SOBRE LAS ACCIONES**

#### **1. PERSONAS RESPONSABLES**

- 1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el folleto y, según el caso, de ciertas partes del mismo, indicando, en este caso, las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

D. Esteban Tejera Montalvo, Vocal del Consejo de Administración y Director General de MAPFRE, asume la responsabilidad de la totalidad del contenido de esta Nota sobre las Acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo III del Reglamento (CE) N.º 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, la “Nota de Valores” o la “Nota sobre las Acciones”).

Se halla facultado para asumir esta responsabilidad en virtud de delegación efectuada a su favor mediante acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad el día 4 de mayo de 2011.

- 1.2 Declaración de los responsables del folleto que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en el folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. Según proceda, una declaración de los responsables de determinadas partes del folleto que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en la parte del folleto de la que son responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.**

D. Esteban Tejera Montalvo asegura, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en la misma es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pueda afectar a su contenido.

## **2. FACTORES DE RIESGO**

**Se proporcionarán de manera prominente los factores de riesgo importantes para los valores ofertados y/o admitidos a cotización con el fin de evaluar el riesgo de mercado asociado con estos valores en una sección titulada "factores de riesgo".**

Véase la sección II anterior.

## **3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL**

### **3.1 Declaración sobre el capital circulante**

**Declaración por el emisor de que, en su opinión, el capital circulante es suficiente para los actuales requisitos del emisor o, si no lo es, cómo se propone obtener el capital circulante adicional que necesita.**

MAPFRE considera que el capital circulante es suficiente para los actuales requisitos del emisor, así como para los próximos doce meses y que sus entidades aseguradoras filiales cumplen con los requerimientos establecidos en la normativa vigente en materia de provisiones técnicas, margen de solvencia y fondo de garantía.

Consecuentemente, la Sociedad considera que todas las obligaciones de pago derivadas de la actividad ordinaria se encuentran debidamente cubiertas.

### **3.2 Capitalización y endeudamiento**

**Se proporcionará una declaración de la capitalización y del endeudamiento (distinguiendo entre endeudamiento garantizado y no garantizado, endeudamiento asegurado y no asegurado) a partir de una fecha no anterior a 90 días antes de la fecha del documento. El endeudamiento también incluye el endeudamiento indirecto y contingente.**

A continuación se incluyen dos tablas que recogen la capitalización y el endeudamiento consolidados de la Sociedad a 31 de marzo de 2011 (datos en millones de euros):

Concepto	
<b>Deuda Financiera y Subordinada</b>	<b>2.036,1</b>
Garantizado (1)	41,4
No garantizado	1.994,7
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.685,6</b>
Capital	301,2
Intereses minoritarios	1.249,7
Resultados	310,1
Reservas	5.824,6
<b>Total</b>	<b>9.721,7</b>
(1) Descripción de los tipos de garantías: Hipotecaria	
Concepto	
A. Efectivo	983,4
<b>B. Liquidez</b>	<b>983,4</b>
C. Pasivos subordinados	618,5
D. Obligaciones Emitidas	428,8
E. Endeudamiento Bancario	988,8
<b>F. Endeudamiento Financiero (C+D+E)</b>	<b>2.036,1</b>
<b>G. Endeudamiento Financiero neto</b>	<b>1.052,7</b>

Cifras en millones de euros

### 3.3 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión

**Descripción de cualquier interés, incluidos los conflictivos, que sea importante para la emisión/oferta, detallando las personas implicadas y la naturaleza del interés.**

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de ningún interés relevante en la emisión por parte de las personas físicas y jurídicas que han participado en su preparación o ejecución.

### 3.4 Motivos de la emisión y destino de los ingresos

**Motivos de la emisión y, cuando proceda, previsión del importe neto desglosado en cada uno de los principales usos previstos y presentados por orden de prioridad de cada uso. Si el emisor tiene conocimiento de que los ingresos previstos no serán suficientes para financiar todas las aplicaciones propuestas, declarar la cantidad y las fuentes de los fondos adicionales necesarios. Deben darse detalles sobre el uso de los ingresos, en especial cuando se empleen para adquirir activos, al margen del desarrollo corriente de la actividad empresarial, para financiar adquisiciones anunciadas de otras empresas, o para cumplir, reducir o retirar el endeudamiento.**

La ampliación de capital se lleva a cabo con el objeto de ofrecer a los accionistas de la Sociedad la posibilidad de destinar el importe del dividendo complementario del ejercicio 2010 a la suscripción de acciones de nueva emisión de la Sociedad.

De conformidad con los acuerdos citados, el dividendo se hará efectivo a partir del día 22 de junio de 2011. El importe bruto del dividendo complementario asciende a 240.972.348,08 euros en total, a razón de 0,08 euros por acción, pagadero a las acciones número 1 a 3.012.154.351 ambos inclusive.

Todos los accionistas que se encuentren debidamente legitimados en IBERCLEAR al cierre de la sesión bursátil del día anterior al pago del dividendo percibirán el dividendo neto en metálico.

El precio de emisión de cada acción nueva asciende a 2,466 euros. Por tanto, sin considerar los posibles gastos de suscripción y teniendo en cuenta que el dividendo asciende a 0,08 euros por acción, por cada 39 acciones su titular percibirá, en concepto de dividendo, el importe necesario para desembolsar una acción nueva según el siguiente detalle:

- Importe de una acción nueva: 2,466 euros.
- Dividendo complementario bruto por acción antigua: 0,08 euros.
- Dividendo complementario neto por acción antigua<sup>2</sup>: 0,0648 euros.
- 39 acciones x dividendo neto: 2,527 euros.

---

<sup>2</sup> El dividendo neto consiste en un 81% del dividendo bruto y resulta de aplicar el tipo general de retención fiscal establecido por la normativa vigente, fijado en el 19 por 100.

Se debe tener en cuenta que la obligación legal de desembolsar las nuevas acciones surge desde el momento de la suscripción que es anterior al momento del cobro del dividendo complementario.

#### **4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN**

##### **4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el Código ISIN (número internacional de identificación del valor) u otro código de identificación del valor.**

Los valores que se ofrecen y son objeto de esta Nota sobre las Acciones son acciones ordinarias de MAPFRE S.A., de 0,10 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las previamente existentes. Las nuevas acciones atribuyen a sus titulares los mismos derechos que el resto de acciones actualmente en circulación, ejercitables desde su inscripción en los registros contables de IBERCLEAR y sus Entidades Participantes.

El código ISIN de las acciones ordinarias emitidas y en circulación de MAPFRE es ES0124244E34.

La Agencia Nacional de Codificación de Valores Mobiliarios, entidad dependiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "CNMV"), asignará un nuevo Código ISIN para identificar las **Acciones** objeto del aumento de capital en el momento de registro del Folleto por la CNMV.

##### **4.2 Legislación según la cual se han creado los valores.**

Las **Acciones** están sometidas a la legislación española y, específicamente, a las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 1 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante "LSC"), el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, así como a la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y su normativa de desarrollo.

##### **4.3 Indicación de si los valores están en forma registrada o al portador y si los valores están en forma de título o de anotación en cuenta. En el último caso, nombre y dirección de**

**la entidad responsable de la custodia de la llevanza de las anotaciones.**

Las **Acciones** estarán representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, n.º 1.

#### **4.4 Divisa de la emisión de los valores.**

Las **Acciones** serán emitidas en euros.

#### **4.5 Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de esos derechos, y del procedimiento para el ejercicio de los mismos.**

##### *Derecho al dividendo*

##### **(a) Fecha o fechas fijas en las que surge el derecho.**

Las **Acciones** participarán en los beneficios sociales que se repartan a partir del 15 de julio de 2011.

##### **(b) Plazo después del cual caduca el derecho a los dividendos y una indicación de la persona en cuyo favor actúa la caducidad.**

Los rendimientos que produzcan las **Acciones** se harán efectivos en la forma que se anuncie en cada caso. El plazo de prescripción del derecho de cobro de estos rendimientos es de cinco años, conforme a lo dispuesto en el artículo 947 del Código de Comercio. El beneficiario de dicha prescripción será la Sociedad.

##### **(c) Restricciones y procedimientos de dividendos para los tenedores no residentes.**

No existe ninguna restricción al cobro de dividendos por parte de tenedores no residentes, quienes recibirán sus dividendos, al igual que los tenedores residentes, a través de IBERCLEAR y sus Entidades Participantes.

##### **(d) Tasa de dividendos o método para su cálculo, periodicidad y carácter acumulativo o no acumulativo de los pagos.**

Las **Acciones**, al igual que las demás acciones en circulación de la Sociedad, no tienen derecho a un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias. Por lo tanto, el derecho al dividendo surgirá únicamente a partir del momento en que la Junta General de Accionistas o, en su caso, el Consejo de Administración de MAPFRE, acuerde un reparto de las ganancias sociales.

#### Derechos de voto

Las **Acciones** confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la LSC y en los estatutos sociales de MAPFRE.

Tendrán derecho de asistir a las Juntas Generales los accionistas titulares de 1.500 acciones que tengan inscritas sus acciones en el registro contable de IBERCLEAR y sus Entidades Participantes con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, sin perjuicio del derecho de los accionistas que dispongan de un número de acciones inferior a agrupar las mismas y designar un representante con derecho de asistencia a la Junta General. La Sociedad reconocerá como accionista a la persona que aparezca legitimada en los asientos del registro contable.

Cada acción da derecho a un voto, sin que existan limitaciones al número máximo de votos que puede ser emitido por cada accionista.

#### Derechos de suscripción preferente en las ofertas de suscripción de valores de la misma clase.

Las **Acciones** confieren a sus titulares el derecho a suscribir con carácter preferente los valores que resulten de la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones, así como el derecho de asignación gratuita en los aumentos de capital con cargo a reservas; todo ello de acuerdo con lo previsto en la LSC y normas concordantes.

No obstante, el derecho de suscripción preferente se podrá excluir total o parcialmente en virtud de acuerdo de la Junta General de Accionistas o del Consejo de Administración de conformidad con lo previsto en el artículo 506 de la LSC. Los titulares de acciones pueden manifestar su intención de no ejercitar el derecho de suscripción preferente mediante notificación a la Sociedad.



*Derecho de participación en los beneficios del emisor y en cualquier excedente en su caso de liquidación*

Las **Acciones** otorgarán el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación en los mismos términos que las restantes acciones ordinarias en circulación.

*Cláusulas de amortización*

No procede.

*Cláusulas de conversión*

No procede.

**4.6 En el caso de nuevas emisiones, declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales los valores han sido o serán creados y/o emitidos.**

La Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada el día 5 de marzo de 2011 adoptó, entre otros, el siguiente acuerdo:

- “Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 150.607.717,55 euros, equivalente al 50% del capital social. El Consejo de Administración fijará libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde al amparo de esta autorización, pudiendo acordar: la emisión de las acciones con o sin voto, incluso con prima de emisión; la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente de los accionistas y, en su caso, de los titulares de obligaciones convertibles en acciones de la sociedad, en los términos previstos en el artículo 506 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes; y la modificación, en su caso, del artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital social resultante. La presente autorización implica la revocación de la concedida con fecha 6 de marzo de 2010.

Igualmente, se autoriza al Consejo de Administración para delegar a favor de la Comisión Delegada, al amparo del

artículo 249.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las facultades conferidas en virtud de este acuerdo.”

Con fecha 4 de mayo de 2011 el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A., adoptó, en otros, los siguientes acuerdos:

1. *“Abonar a partir del día 22 de junio de 2011 el dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2010 acordado por la Junta General de Accionistas el 5 de marzo de 2011, que representa 0,08 euros brutos por acción a la totalidad de las acciones en circulación (números 1 a 3.012.154.351, ambos inclusive).*
2. *Aprobar el plan de reinversión del dividendo complementario previsto con cargo a los resultados del ejercicio 2010 en las acciones de nueva emisión resultantes de la ampliación de capital descrita en el acuerdo siguiente.*
3. *Ampliar el capital social, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de 5 de marzo de 2011, en la cifra que resulte de multiplicar (a) el valor nominal de cada acción de MAPFRE, S.A., equivalente a 0,10 euros, por (b) el número total determinable de acciones nuevas de MAPFRE, S.A. que se emitan, conforme a la fórmula que se indica en el apartado 4 siguiente (en adelante las Acciones Nuevas), no pudiendo exceder en ningún caso el importe del aumento de capital, incluida prima de emisión, de 195.187.601,95 euros.*

*El aumento de capital se llevará a cabo mediante la emisión y puesta en circulación de las Acciones Nuevas, que serán acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal cada una, de la misma serie y clase que las anteriores, numeradas correlativamente a partir del número de acciones existentes en la actualidad, cuya suscripción y desembolso se efectuará en los siguientes términos:*

- a) *El tipo de emisión de las Acciones Nuevas (en adelante Precio de Emisión) será equivalente a la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de MAPFRE, S.A. en las sesiones bursátiles correspondientes a los días 23, 24 y 25 de mayo de 2011, reducido en un 5 por ciento y redondeado a la milésima de euro más cercana, de los*

que 0,10 euros corresponderán a su valor nominal y el resto se destinará a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance el veinte por ciento del capital social y el exceso sobre dicha cifra a la reserva voluntaria.

- b) Las nuevas acciones deberán desembolsarse íntegramente en el momento de la suscripción en efectivo metálico.
  - c) Las nuevas acciones participarán de los beneficios sociales que se repartan a partir del 15 de julio de 2011.
  - d) Los actuales accionistas de la sociedad tendrán el derecho preferente de suscripción de las nuevas acciones emitidas que les reconoce la Ley de Sociedades de Capital, que podrán ejercer durante los quince días siguientes a la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, pudiendo suscribir una acción nueva por el número de acciones antiguas que resulte conforme a la fórmula que se indica en el apartado 4 siguiente.
  - e) Si, una vez finalizado el período de suscripción preferente, no se hubiesen suscrito y desembolsado íntegramente las acciones correspondientes a la ampliación proyectada, el capital se aumentará en la cuantía de las suscripciones efectuadas
4. El número de Acciones Nuevas a emitir en el aumento de capital será el que resulte de la siguiente fórmula, redondeado al número entero inmediatamente inferior:

$$NAN = NTA / N.º \text{ Derechos}$$

Donde,

NAN = Número de Acciones Nuevas a emitir

NTA = Número total de acciones de MAPFRE, S.A. actualmente en circulación<sup>3</sup>

N.º Derechos = Número de derechos de suscripción preferente necesarios para la suscripción de una Acción

---

<sup>3</sup> 3.012.154.351 acciones

*Nueva, que será el que resulte de la aplicación de la siguiente fórmula, redondeado al número entero superior:*

$$N.º \text{ Derechos} = \text{NTA} / \text{Número Máximo Potencial de Acciones}$$

*donde,*

$$\text{Número Máximo Potencial de Acciones} = 195.187.601,95 / \text{Precio de Emisión}$$

- 5. Solicitar de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) la admisión a cotización de las nuevas acciones de 10 céntimos de euro de valor nominal cada una que se emitan, o las que finalmente se emitan en caso de suscripción incompleta, y solicitar asimismo de la Sociedad de Gestión de los Servicios de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR) que de igual forma proceda en su momento a dar de alta en el Registro Contable de Anotaciones en Cuenta a las nuevas acciones.*

*Expresamente se acuerda que, en el caso de posterior solicitud de exclusión de la cotización, ésta se adoptará con las mismas formalidades, y en tal supuesto se garantizará el interés de los accionistas que se opusieran o no votaran el acuerdo mediante oferta pública de adquisición de sus títulos, al menos en las condiciones mínimas establecidas en la Ley de Sociedades de Capital o con ella concordantes, y cumpliendo los requisitos de la misma. El acuerdo de admisión a cotización oficial declara el sometimiento a las normas que existan o puedan dictarse en materia de Mercado de Valores y Bolsas, y especialmente sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial.*

- 6. Delegar las más amplias facultades en la Comisión Delegada, así como en el Presidente, D. José Manuel Martínez Martínez, en el Vicepresidente Primero, D. Andrés Jiménez Herradón, en el Vicepresidente Tercero, D. Antonio Huertas Mejías y en el Consejero D. Esteban Tejera Montalvo, para que dicho órgano delegado o cualquiera de los anteriores delegados indistintamente modifique la redacción del artículo 5º de los estatutos sociales a los efectos de adaptarla a los importes definitivos del aumento de capital y proceda a determinar, mediante las*

*operaciones aritméticas previstas en las fórmulas aprobadas anteriormente, los siguientes extremos:*

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en el aumento de capital.*
  - El número de derechos de suscripción preferente necesarios para suscribir una acción nueva.*
  - El importe nominal y total máximo del aumento de capital.*
- 7. Delegar las más amplias facultades indistintamente en el Presidente, D. José Manuel Martínez Martínez, en el Vicepresidente Primero, D. Andrés Jiménez Herradón, en el Vicepresidente Tercero, D. Antonio Huertas Mejías, en el Consejero D. Esteban Tejera Montalvo y en el Secretario D. Angel Luis Dávila Bermejo, para que uno cualquiera de ellos proceda a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleve a instrumento público en cuanto sea preciso, adaptándolos en su caso a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los propios delegados; para modificar la nueva redacción del artículo 5º de los estatutos sociales a los solos efectos de adaptarla a aquellas observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los propios delegados, o a la cuantía del capital efectivamente suscrito y desembolsado, en caso de suscripción incompleta; y para realizar cuantos trámites resulten necesarios ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores a fin de obtener la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas.”*

Con fecha 26 de mayo de 2011 la Comisión Delegada de MAPFRE, S.A., toda vez que la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de MAPFRE, S.A. en las sesiones bursátiles correspondientes a los días 23, 24 y 25 de mayo de 2011 equivale a 2,596 euros, por lo que el tipo de emisión de las nuevas acciones, tras reducir dicho valor en un 5 por ciento y aplicarle el redondeo acordado por el Consejo, es del 2.466 %, es decir, a 2,466 euros cada acción, adoptó los siguientes acuerdos:

1. *“Determinar, mediante las operaciones aritméticas previstas en la fórmula aprobada por el Consejo de Administración, los siguientes extremos:*
  - *Número máximo de acciones nuevas a emitir en el aumento de capital: 77.234.726*
  - *Número de derechos de suscripción preferente necesarios para suscribir una acción nueva: 39*
  - *Importe nominal máximo del aumento de capital: 7.723.472,60 euros*
2. *Modificar, en consecuencia, la redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, que quedará redactado, sin perjuicio de su corrección en función de la cifra de capital finalmente suscrita, de la siguiente forma:*

*“El capital social se fija en la cifra de TRESCIENTOS OCHO MILLONES NOVECIENTOS TREINTA Y OCHO MIL NOVECIENTOS SIETE EUROS CON SETENTA CÉNTIMOS, representado por 3.089.389.077 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del número 1 al 3.089.389.077, ambos inclusive, y desembolsadas en su totalidad.”*

#### **4.7 En caso de nuevas emisiones, fecha prevista de emisión de los valores.**

El otorgamiento de la escritura pública de ejecución de la ampliación de capital se producirá a la mayor brevedad posible desde el cierre de la ampliación de capital y no más tarde del plazo de un mes a contar desde la fecha en que se cierre el periodo de ejercicio del derecho de suscripción preferente.

#### **4.8 Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.**

Los estatutos sociales de MAPFRE no contienen ninguna restricción a la libre transmisibilidad de las acciones.

#### **4.9 Indicación de la existencia de cualquier oferta obligatoria de adquisición y/o normas de retirada y recompra obligatoria en relación con los valores.**

No existe ninguna norma especial que regule las ofertas obligatorias de adquisición o la retirada y recompra obligatoria de las acciones de la Sociedad, salvo las que se derivan de la normativa sobre ofertas públicas de adquisición contenidas en la Ley del Mercado de Valores y el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores.

**4.10 Indicación de las ofertas públicas de adquisición por terceros sobre el capital del emisor, que se hayan producido durante el ejercicio anterior y el actual. Debe declararse el precio o de las condiciones de canje de estas ofertas y su resultado.**

Ni durante el ejercicio anterior ni en el corriente se ha producido oferta pública de adquisición por terceros de acciones representativas del capital social de MAPFRE.

**4.11 Por lo que se refiere al país del domicilio social del emisor y al país o países en los que se está haciendo la oferta o se solicita la admisión a cotización: Información sobre los impuestos sobre la renta de los valores retenidos en origen; Indicación de si el emisor asume la responsabilidad de la retención de impuestos en origen.**

Se facilita a continuación una breve descripción de las principales consecuencias fiscales en España derivadas del reconocimiento, ejercicio o transmisión de derechos de suscripción preferente para los actuales accionistas, así como de la suscripción, titularidad y transmisión, en su caso, de las **Acciones**, de acuerdo con la legislación española en vigor desde el 1 de enero de 2011.

Esta descripción tiene en cuenta exclusivamente el régimen general aplicable conforme a la legislación estatal vigente en la fecha de aprobación de la presente Nota, sin perjuicio de los regímenes tributarios de los territorios forales y de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma en el ejercicio de su capacidad normativa.

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que el presente análisis no especifica todas las posibles consecuencias fiscales de las mencionadas operaciones ni el régimen fiscal aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales (como por ejemplo, las Instituciones de Inversión Colectiva) están sujetos a normas especiales.

Por tanto, se aconseja a los inversores interesados en la adquisición de las acciones de MAPFRE que consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado teniendo en cuenta sus circunstancias particulares y la legislación aplicable en el momento de la obtención y declaración de las rentas correspondientes.

### **Tributación en el reconocimiento, ejercicio o transmisión de los derechos de suscripción preferente**

#### Tributación indirecta

El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente, así como la transmisión, en su caso, de los mismos, estarán exentos del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, según lo dispuesto en el artículo 108 de la Ley 24/1988, de 28 de junio, del Mercado de Valores.

#### Tributación directa

##### *Personas físicas residentes en territorio español*

##### *Reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente*

El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente no se considera hecho imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (“IRPF”).

##### *Transmisión de los derechos de suscripción preferente*

El importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción preferente minorará el valor de adquisición de las acciones de las cuales procedan tales derechos, a efectos de futuras transmisiones de los mismos. No obstante, si el importe obtenido llegara a ser superior a dicho valor de adquisición, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial. Cuando se transmitan derechos de suscripción, pero no en su totalidad, se entenderá que los transmitidos corresponden a los valores adquiridos en primer lugar.

##### *Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades*

##### *Reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente*



El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente no se considera hecho imponible del Impuesto sobre Sociedades ("IS").

#### *Transmisión de los derechos de suscripción preferente*

El IS no contiene ningún precepto relativo a la transmisión de derechos de suscripción preferente, así que la renta que deba integrarse, en su caso, en la base imponible, vendrá determinada por el resultado contable. A estos efectos, las normas contables de valoración establecen que el importe del coste de los derechos transmitidos disminuirá el precio de adquisición de las acciones de las que proceden.

#### *Inversores no residentes en territorio español*

##### *Reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente*

El reconocimiento y ejercicio de los derechos de suscripción preferente no se considera hecho imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes ("IRNR").

#### *Transmisión de los derechos de suscripción preferente*

El importe obtenido por la transmisión de los derechos de suscripción preferente minorará el valor de adquisición de las acciones de las cuales procedan, a efectos de futuras transmisiones. No obstante, si el importe obtenido llegase a ser superior a dicho valor de adquisición, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial. Cuando se transmitan derechos de suscripción, pero no en su totalidad, se entenderá que los transmitidos corresponden a los valores adquiridos en primer lugar.

#### **Tributación derivada de la titularidad y transmisión de las acciones objeto de la emisión**

##### Tributación indirecta

La adquisición de las **Acciones** y, en su caso, la transmisión de las mismas estará exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto

sobre el Valor Añadido, según lo dispuesto en el artículo 108 de la Ley 24/1988, de 28 de junio, del Mercado de Valores.

### Tributación directa

#### *Personas físicas residentes en territorio español*

##### a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

#### *Tributación de dividendos y otros rendimientos*

Los rendimientos percibidos por los inversores residentes en España en concepto de dividendos, participaciones en beneficios, primas de asistencia a juntas o cualquier otra utilidad derivada de su condición de accionista, constituirán rendimientos íntegros del capital mobiliario, a integrar en la base del ahorro de su IRPF y tributando al tipo fijo del 19 por 100, teniendo la consideración de exentos los primeros 1.500 euros percibidos por dicho concepto, salvo que se trate de acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que los dividendos se hubieran satisfecho cuando, con posterioridad a esta fecha, y dentro de ese mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos.

Por la parte en que la base liquidable del ahorro exceda de 6.000 euros, el tipo fijo de tributación será del 21%.

Para el cálculo del rendimiento neto serán deducibles los gastos de administración y depósito de las acciones, conforme a lo previsto en la Ley del IRPF. El dividendo o rendimiento se integrará en la base imponible sin posibilidad de aplicar deducción por doble imposición de dividendos.

Los dividendos y otros rendimientos percibidos por su condición de accionistas están sujetos, con carácter general, a retención o ingreso a cuenta al porcentaje del 19 por 100.

#### *Tributación de ganancias patrimoniales*

En la transmisión a título oneroso de las **Acciones**, la ganancia o pérdida patrimonial se computará por diferencia entre el valor de adquisición y el valor de transmisión.

A estos efectos, el valor de adquisición de las nuevas acciones vendrá determinado por la suma del importe pagado, en su caso, para la adquisición de los derechos de suscripción preferente, y el importe desembolsado para la suscripción o adquisición de las

**Acciones**, y el valor de transmisión será el importe real de la transmisión (el de cotización, o el pactado si fuese superior) minorado en los gastos e importes inherentes a la misma satisfechos por el transmitente.

Cuando el inversor posea acciones adquiridas en distintas fechas, se entenderán transmitidas las adquiridas en primer lugar.

Las ganancias patrimoniales puestas de manifiesto en transmisiones de acciones, con independencia del tiempo que haya transcurrido desde su adquisición hasta la fecha de transmisión, o de derechos de suscripción que correspondan a valores adquiridos, se integrarán en la base imponible del ahorro, tributando al tipo del 19 por 100 sobre los primeros 6.000 euros de base liquidable y al tipo del 21 por 100 sobre el exceso.

Las ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas residentes en territorio español no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta.

b) Impuesto sobre el Patrimonio

El gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio ha sido bonificado íntegramente por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, con efecto retroactivo a 1 de enero de 2008. Dicha bonificación se mantendrá en vigor hasta tanto una norma con rango de ley no disponga lo contrario.

c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las transmisiones de acciones a título lucrativo (por causa de muerte o donación) en favor de personas físicas residentes en España estarán sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones ("ISD") en los términos previstos en la Ley del ISD, siendo sujeto pasivo el adquirente de las acciones, todo ello sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma. El tipo impositivo aplicable, dependiendo de la escala general de gravamen y de determinadas circunstancias del adquirente, oscilará entre el 0 por 100 y el 81,6 por 100.

*Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades*

*Tributación de dividendos*

Los contribuyentes del IS que reciban dividendos (entendiendo por tales los que tengan tal consideración por la normativa contable

que resulte de aplicación) deberán integrar en su base imponible el importe íntegro de dichos dividendos o participaciones en beneficios recibidos en la forma prevista en los artículos 10 y siguientes de la Ley del IS. Además tendrán derecho a deducir, salvo excepciones, en concepto de deducción por doble imposición de dividendos, el 50 por 100 de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de dichos dividendos.

No obstante, la deducción anterior será del 100 por 100 de la cuota íntegra cuando el porcentaje de participación, directo o indirecto, en la Sociedad sea igual o superior al 5 por 100 (o superior al 3 por 100 en casos de operaciones acogidas al régimen fiscal especial de fusiones), siempre que dicho porcentaje se hubiera tenido de manera ininterrumpida durante el año anterior al día en que sea exigible el beneficio que se distribuya o, en su defecto, que se mantenga durante el tiempo que sea necesario para completar el año.

Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota íntegra podrán deducirse de las cuotas íntegras de los periodos impositivos que concluyan en los siete años inmediatos y sucesivos, cuantificándose el importe de la deducción atendiendo a los tipos impositivos vigentes en el periodo impositivo en que la misma se aplique.

Los dividendos pagados por la Sociedad a los inversores sujetos pasivos del IS estarán sujetos, como regla general, a retención o ingreso a cuenta en un porcentaje del 19 por 100, salvo determinadas excepciones. Esta retención o ingreso a cuenta será deducible de la cuota íntegra del IS, y el exceso sobre la cuota resultante de la autoliquidación, en su caso, será devuelto de oficio por la Administración Tributaria.

#### *Tributación de rentas derivadas de la transmisión de las acciones*

Los sujetos pasivos del IS deberán integrar en su base imponible la renta derivada de la transmisión de las **Acciones**, en la forma prevista en los artículos 10 y siguientes de la Ley del IS.

Los sujetos pasivos del IS que tengan un porcentaje de participación con anterioridad a la transmisión, directo o indirecto, igual o superior al 5 por 100 del capital social de la Sociedad y hubieran poseído dicho porcentaje durante el año anterior al día de la transmisión, tendrán derecho a deducir de su cuota íntegra el resultado de aplicar el tipo que corresponda al incremento neto de los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad que correspondan a la participación transmitida durante el tiempo de

tenencia de dicha participación, o al importe de la renta computada si ésta fuese menor, en las condiciones y con los requisitos establecidos en la deducción para evitar la doble imposición de plusvalías de fuente interna.

Adicionalmente, y por la parte de renta que no se beneficie de la indicada deducción por doble imposición, dichos inversores podrán beneficiarse de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en la Ley del IS, si reinvierten el importe obtenido en la transmisión de las acciones dentro de los plazos y de acuerdo con los requisitos indicados en el citado artículo.

Las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de las **Acciones** no estarán sujetas a retención.

#### *Inversores no residentes en territorio español*

##### a) Impuesto sobre la Renta de no Residentes

El presente apartado analiza, con carácter general, el tratamiento fiscal aplicable a los inversores no residentes en territorio español, excluyendo a aquellos que actúen en territorio español mediante establecimiento permanente al cual estén afectas las acciones de la Sociedad, cuyo régimen fiscal es idéntico al descrito para los inversores residentes sujetos pasivos del IS.

Los inversores deberán tener en cuenta las particularidades de los Convenios para evitar la doble imposición que sus Estados de residencia hayan firmado con España y que puedan serles de aplicación.

#### *Tributación de dividendos*

Los dividendos distribuidos por la Sociedad a los accionistas no residentes en territorio español estarán, como regla general, sometidos a tributación por el IRNR al tipo de gravamen del 19 por 100 sobre el importe íntegro distribuido, estableciéndose, no obstante, una exención, por importe de 1.500 euros anuales, siempre y cuando el perceptor de los mismos sea residente en otro estado miembro de la Unión Europea o resida en países o territorios con los que exista un efectivo intercambio de información tributaria.

Con carácter general, la Sociedad efectuará, en el momento del pago del dividendo, una retención a cuenta del IRNR del 19 por 100, que afectará también al tramo que pudiera resultar exento (1.500 euros) cuando fuese de aplicación lo indicado en el párrafo

anterior, y sin perjuicio del derecho del sujeto pasivo a obtener la devolución de lo pagado en exceso. No obstante, cuando en virtud de un Convenio para evitar la doble imposición suscrito por España se establezca un tipo reducido de tributación, se aplicará, en su caso: -bien la exención interna, sin retención o ingreso a cuenta; - bien el tipo de gravamen reducido previsto en el Convenio para dividendos.

A estos efectos, en la actualidad se encuentra vigente un procedimiento especial, aprobado por la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 13 de abril de 2000, para hacer efectiva la práctica de retención al tipo que corresponda en cada caso, o la exclusión de retención, cuando en el procedimiento de pago intervengan entidades financieras domiciliadas, residentes o representadas en España que sean depositarias o gestionen el cobro de dividendos derivados de valores negociables. De acuerdo con esta norma, la Sociedad practicará en el momento de distribuir el dividendo una retención sobre el importe íntegro del mismo al tipo general del 19 por 100 y transferirá el importe líquido a las entidades depositarias. Las entidades depositarias que, a su vez, tengan acreditado el derecho de los accionistas a la aplicación de tipos reducidos o a la exclusión de retención (para lo cual éstos deberán justificar su residencia fiscal aportando a la entidad depositaria el certificado de residencia fiscal o el formulario específico que, en su caso, resulte procedente, antes del día 10 del mes siguiente a aquél en el que se distribuya el dividendo) recibirán de inmediato el importe retenido en exceso para su abono a los mismos.

En todo caso, practicada la retención o reconocida la procedencia de la exención, los accionistas no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el IRNR.

#### *Derecho a la devolución*

Cuando resulte de aplicación una exención o un tipo reducido de tributación previsto en un Convenio, y el inversor no haya acreditado el derecho a la tributación al tipo reducido o a la exclusión de retención dentro del plazo señalado en el párrafo anterior, el inversor podrá solicitar de la Hacienda Pública la devolución del importe retenido en exceso con sujeción al procedimiento y al modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 2003.

Se aconseja a los inversores que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre el procedimiento a seguir, en cada caso, a

fin de solicitar la mencionada devolución a la Hacienda Pública española.

### *Tributación de ganancias patrimoniales*

Las ganancias patrimoniales obtenidas por inversores no residentes derivadas de la transmisión de las **Acciones** se consideran renta obtenida en territorio español y estarán, como regla general, sometidas a tributación por el IRNR al tipo general del 19 por 100.

No obstante, estarán exentas del IRNR las ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de las **Acciones** en los siguientes casos:

- Cuando el transmitente sea residente en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información (en la actualidad, todos los Convenios firmados por España contienen dicha cláusula); o
- Cuando el transmitente sea residente en otro Estado miembro de la Unión Europea, siempre y cuando no haya participado, directa o indirectamente, en al menos el 25 por 100 del capital o patrimonio de dicha entidad durante el periodo de 12 meses precedente a la transmisión.

Ninguna de las exenciones anteriores será aplicable cuando la ganancia patrimonial se obtenga a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales. Además, será necesario justificar la residencia fiscal mediante un certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del país de residencia.

Adicionalmente, la ganancia patrimonial no estará sometida a tributación por el IRNR si el transmitente tiene derecho a la aplicación de un Convenio para evitar la doble imposición suscrito por España que establezca que dicha ganancia patrimonial sólo puede someterse a imposición en el Estado en que reside el transmitente. A estos efectos será necesario aportar un certificado de residencia fiscal expedido por la autoridad fiscal correspondiente, donde deberá constar expresamente que el contribuyente es residente en el sentido definido en el Convenio.

La ganancia o pérdida patrimonial se calculará y someterá a tributación separadamente para cada transmisión, no siendo posible la compensación de ganancias y pérdidas patrimoniales.

Cuando el inversor posea valores homogéneos, adquiridos en distintas fechas, se entenderán transmitidos los adquiridos en primer lugar.

Las ganancias patrimoniales obtenidas por inversores no residentes no estarán sujetas a retención o ingreso a cuenta del IRNR. El inversor no residente estará obligado a presentar declaración, determinando e ingresando, en su caso, la deuda tributaria correspondiente. Podrán también efectuar la declaración e ingreso su representante fiscal en España o el depositario o gestor de las acciones, con sujeción al procedimiento y el modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 2003.



b) Impuesto sobre el Patrimonio

El gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio ha sido bonificado íntegramente por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, con efecto retroactivo a 1 de enero de 2008. Dicha bonificación se mantendrá en vigor hasta tanto una norma con rango de ley no disponga lo contrario.

c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las adquisiciones a título lucrativo de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en el mismo realizadas por personas físicas no residentes en España, cualquiera que sea la residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD. En general, el gravamen por el ISD de las adquisiciones de no residentes sujetas al impuesto se realiza en la misma forma que para los residentes. Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan por adquisiciones a título lucrativo tributarán generalmente de acuerdo con las normas del IRNR anteriormente descritas.

Se aconseja a los inversores no residentes que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre los términos en los que, en cada caso concreto, les sea de aplicación el ISD y, en los casos en los que así sea procedente, la posible aplicación de los Convenios para evitar la doble imposición específicos sobre herencias suscritos por España.

*Responsabilidad de la retención de impuestos en origen*

La Sociedad, en cuanto a emisora y pagadora de las rentas que puedan derivarse de la titularidad de las **Acciones**, asume la responsabilidad de que se practique la correspondiente retención a cuenta de impuestos en España con arreglo a lo dispuesto en la normativa vigente.

## **5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN**

### **5.1 Condiciones, estadísticas de la emisión, calendario previsto y procedimiento para la suscripción de acciones.**

#### **5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la emisión.**

El Aumento de Capital objeto de esta Nota sobre las Acciones no está sujeto a condiciones.

**5.1.2 Importe total de la emisión, distinguiendo los valores ofertados para la venta y los ofertados para suscripción; si el importe no es fijo, descripción de los acuerdos y del momento en que se anunciará al público el importe definitivo de la emisión.**

El importe nominal total de la ampliación de capital acordada es de 7.723.472,60 euros, y está representado por 77.234.726 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal.

**Las Acciones**, de la misma clase y serie que las existentes, serán emitidas al tipo del 2.466 por 100, es decir, a 2,466 euros por acción, de los que 0,10 euros corresponden a su valor nominal y los restantes 2,366 euros a prima de emisión.

El importe efectivo total de la ampliación de capital es de 190.460.834,32 euros.

Si, una vez finalizado el período de suscripción preferente, no se hubiesen suscrito y desembolsado íntegramente las acciones correspondientes a la ampliación proyectada, el capital se aumentará en la cuantía de las suscripciones efectuadas.

**5.1.3 Plazo, incluida cualquier posible modificación, durante en el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud.**

Los accionistas de la Sociedad que se encuentren legitimados en IBERCLEAR al cierre del día hábil bursátil anterior al del inicio del periodo de suscripción preferente tendrán el derecho preferente de suscripción de las nuevas acciones emitidas que les reconoce la Ley de Sociedades de Capital, que podrán ejercer durante los quince días siguientes a la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME), pudiendo suscribir una acción nueva por cada 39 antiguas.

A efectos de que el número de derechos de suscripción preferente necesario para suscribir nuevas acciones sea entero, CARTERA MAPFRE, accionista mayoritario de la Sociedad, ha decidido no ejercer 37 derechos de suscripción preferente.

Una vez publicado el acuerdo de emisión en el BORME, la Entidad Agente remitirá, a través de IBERCLEAR, un aviso a todas las Entidades Participantes, informando de los plazos de emisión.

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, en aplicación de lo previsto en el artículo 306 de la Ley de Sociedades de Capital, y

serán negociables, por tanto, en las Bolsas de Madrid y Barcelona a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

Está previsto que el acuerdo de emisión se publique en el BORME con fecha 6 de junio de 2011, por lo que el periodo de suscripción preferente se extendería del 7 de junio al 21 de junio de 2011.

El resultado de la suscripción se hará público mediante remisión a la CNMV de un Hecho Relevante y de un comunicado a las Bolsas de Valores de Madrid y de Barcelona. Ambas comunicaciones se remitirán a partir del 29 de junio de 2011, fecha en la que está previsto el otorgamiento de la escritura de aumento de capital.

**5.1.4 Indicación de cuándo, y en qué circunstancias, puede revocarse o suspenderse la oferta y de si la revocación puede producirse una vez iniciada la negociación.**

No se ha previsto ninguna causa de desistimiento ni de revocación de la presente emisión de acciones al margen de las que pudieran derivarse de la aplicación de la Ley o del cumplimiento de una resolución judicial o administrativa.

**5.1.5 Descripción de la posibilidad de reducir suscripciones y la manera de devolver el importe sobrante de la cantidad pagada por los solicitantes.**

No existe posibilidad de reducir suscripciones.

**5.1.6 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud (ya sea por el número de los valores o por el importe total de la inversión).**

La cantidad mínima de **Acciones** que podrán suscribir los accionistas de MAPFRE en ejercicio de su derecho de suscripción preferente será la que resulte de aplicar la proporción que se indica en el apartado 5.1.8, es decir, se podrá suscribir 1 acción nueva por cada 39 acciones antiguas.

**5.1.7 Indicación del plazo en el cual pueden retirarse las solicitudes, siempre que se permita a los inversores dicha retirada.**

Las solicitudes de suscripción de acciones realizadas durante el periodo de suscripción preferente tendrán la consideración de órdenes de suscripción en firme y serán, por tanto, irrevocables.

**5.1.8 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos.**

Los accionistas de la Sociedad podrán suscribir las acciones que les correspondan en ejercicio de su derecho de suscripción preferente a razón de 1 acción nueva por cada 39 antiguas.

El Período de Suscripción Preferente se iniciará el día siguiente de la publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil del anuncio de la ampliación de capital y finalizará quince días más tarde.

El desembolso íntegro del precio total de emisión de cada acción suscrita, comprensivo de su importe nominal y de la prima de emisión, es decir, 2,466 euros, se realizará en el momento de la suscripción de las Acciones por medio de las Entidades Participantes de IBERCLEAR a través de las cuales hayan cursado sus órdenes de suscripción.

La ampliación de capital se lleva a cabo con la finalidad ofrecer a los accionistas de la sociedad la posibilidad de destinar el 81% del importe bruto del dividendo complementario del ejercicio 2010 acordado por la Junta General con fecha 5 de marzo de 2011 a la adquisición de acciones de nueva emisión de la Sociedad, tal como se indica en el punto 3.4 de la presente Nota sobre las Acciones.

De conformidad con los acuerdos mencionados, el dividendo complementario se hará efectivo a partir del día 22 de junio de 2011 y su importe bruto será de 240.972.348,08 euros en total, a razón de 0,08 euros por acción, pagadero a las acciones número 1 a 3.012.154.351, ambos inclusive.

Las Entidades Participantes, a su vez, abonarán los importes recibidos por la suscripción de las acciones a la Entidad Agente, la cual los percibirá por cuenta de MAPFRE, el quinto día hábil siguiente al de la finalización del Período de Suscripción Preferente, y con fecha valor de ese mismo día, de acuerdo con las instrucciones que al efecto sean cursadas por la Entidad Agente.

#### **5.1.9 Descripción completa de la manera y fecha en la que se deben hacer públicos los resultados de la oferta.**

La Sociedad comunicará los resultados de la oferta una vez finalizado el Período de Suscripción Preferente a la CNMV y comunicaciones a la Bolsa de Madrid y Barcelona de acuerdo con lo indicado en el apartado 5.1.3. de la presente Nota sobre las Acciones.

#### **5.1.10 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra, la negociabilidad de los derechos de suscripción y el tratamiento de los derechos de suscripción no ejercidos.**

### Tramitación

Los titulares de derechos de suscripción preferente tal y como se describen en el punto 5.1.3 anterior, podrán ejercitarlos durante el plazo de quince días naturales, contados a partir del día siguiente al de la publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil del anuncio de la ampliación de capital. Para ejercitar los derechos de suscripción preferente, sus titulares deberán dirigirse a la Entidad Participante en cuyo registro tengan inscritos valores, indicando su voluntad de ejercitar su derecho de suscripción preferente.

A cada acción antigua de la sociedad le corresponderá un derecho de suscripción preferente. Los accionistas de la sociedad podrán suscribir las nuevas acciones en la proporción de una acción nueva por cada 39 acciones antiguas; o, lo que es lo mismo, serán necesarios 39 derechos de suscripción para suscribir una acción nueva de MAPFRE.

Las Entidades Participantes deberán comunicar a la Entidad Agente las órdenes de suscripción que hayan recibido y entregarán a la Entidad Agente el soporte magnético que contenga los datos completos de dichas órdenes no más tarde de las 12.00 horas del primer día hábil siguiente al de la finalización del periodo de suscripción preferente.

No se admitirán aquellas comunicaciones de ejercicio de derechos de suscripción preferentes transmitidas con posterioridad al día y hora anteriormente señalados. Ello sin perjuicio de la responsabilidad en que pueda incurrir la Entidad Participante ante los titulares de órdenes de suscripción efectuadas dentro de plazo.

### Negociabilidad

Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que derivan, de acuerdo con lo previsto en el artículo 306 de la Ley de Sociedades de Capital, y serán negociables en las Bolsas de Madrid y Barcelona a través del Mercado Continuo.

### Valor teórico

El Valor Teórico del derecho de suscripción preferente se calculará de acuerdo con el precio de cotización de la acción de MAPFRE al cierre del día hábil anterior al inicio del periodo de suscripción preferente de conformidad con la siguiente fórmula:

$$\text{VTD} = \frac{(\text{PC} - \text{PE} - d) \times n}{N + n}$$

siendo,

VTD	=	Valor teórico del derecho.
PC	=	Precio de cotización anterior a la ampliación de capital.
PE	=	Precio de emisión (2,466 euros).
N	=	Número de acciones previo a la ampliación de capital (3.012.154.351).
n	=	Número de acciones nuevas (77.234.726)
d	=	Diferencia en los derechos económicos de las acciones existentes y las de nueva emisión (0,08)

Tomando la cotización de cierre de la acción del pasado día 26 de mayo de 2011, que ascendió a 2,594 euros, el valor teórico del derecho de suscripción ascendería a 0,001 euros.

Se hace constar que no hay certeza sobre cual será el precio definitivo de los derechos de suscripción preferente, y si éste resultará igual al valor teórico calculado según la fórmula anterior, ya que su valor dependerá de la oferta y la demanda de derechos de suscripción en los mercados.

#### Derechos de suscripción no ejercidos

Los derechos de suscripción preferente respecto de las acciones que se emitan en virtud del aumento de capital se extinguirán automáticamente a la finalización del periodo de suscripción preferente.

## **5.2 Plan de colocación y adjudicación**

**5.2.1 Las diversas categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores. Si la oferta se hace simultáneamente en los mercados de dos o más países y si se ha reservado o se va a reservar un tramo para determinados países, indicar el tramo.**

Las **Acciones** se ofrecen a los accionistas de MAPFRE que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de IBERCLEAR al término del día de negociación anterior al del inicio del periodo de suscripción preferente.

También va dirigida a todas aquellas personas, físicas o jurídicas, de nacionalidad española o extranjera que deseen adquirir derechos de suscripción al objeto de suscribir acciones nuevas de MAPFRE excepto aquellos inversores extranjeros que por la normativa que les es aplicable

tengan limitada o prohibida la adquisición de las acciones cuya suscripción se ofrece.

La oferta no es objeto de registro en ninguna jurisdicción distinta de la española. La información que aquí se incluye no debe publicarse o distribuirse a personas residentes en los Estados Unidos de América o en cualquier otro país en el que esté restringida por la ley, y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de compra de valores en los Estados Unidos de América ni en ningún otro país en el que no sea legal realizar una oferta o solicitud en los términos que resultan de esta Nota de Valores.

Se hace constar que ni los derechos de suscripción preferente ni las nuevas acciones de MAPFRE han sido registrados conforme a la U.S. Securities Act de 1933, ni a las leyes de valores de ningún otro país distinto de España, y que MAPFRE no ha realizado ninguna actuación encaminada a permitir o a hacer factible la transmisión de los derechos de suscripción preferente o de las nuevas acciones en ningún país distinto de España.

**5.2.2 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, indicar si los accionistas principales o los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del emisor tienen intención de suscribir la oferta, o si alguna persona tiene intención de suscribir más del cinco por ciento de la oferta.**

A 26 de mayo de 2011, la participación accionarial de la FUNDACIÓN MAPFRE en MAPFRE S.A. era del 64,42 % (64,40 % a través de CARTERA MAPFRE y 0,02 % a través de INSTITUTO TECNOLÓGICO DE SEGURIDAD MAPFRE, S.A. Unipersonal).

CARTERA MAPFRE, accionista mayoritario de MAPFRE S.A., ha manifestado su intención de suscribir las acciones de nueva emisión que le correspondan de acuerdo con los términos de la ampliación de capital a la que se refiere esta Nota de Valores, ejercitando los derechos de suscripción preferente que le otorgan las acciones en circulación que posee actualmente, a excepción de los que dejará de ejercer a efectos de cuadro, de conformidad con lo establecido en el apartado 5.1.3.

En la fecha indicada la participación accionarial del Grupo Banco Financiero y de Ahorros en MAPFRE, S.A. era del 14,96 % a través de Caja Madrid Cibeles. No se dispone de información sobre si el accionista Grupo Banco Financiero y de Ahorros tiene o no intención de suscribir las acciones que le corresponden en virtud de la ampliación de capital a la que se refiere esta Nota de Valores.

### **5.2.3 Información previa sobre la adjudicación.**

No procede.

### **5.2.4 Proceso de notificación a los solicitantes de la cantidad asignada e indicación de si la negociación puede comenzar antes de efectuarse la notificación.**

El resultado de la suscripción será comunicado por las Entidades Participantes a los interesados el quinto día hábil siguiente a la finalización del periodo de suscripción preferente, la Sociedad lo hará público y en esa misma fecha mediante remisión a la CNMV de un Hecho Relevante, y de un comunicado a las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

### **5.2.5 Sobre-adjudicación y “green shoe”.**

No procede.

## **5.3 Precios**

### **5.3.1 Indicación del precio al que se ofertarán los valores. Cuando no se conozca el precio o cuando no exista un mercado establecido y/o líquido para los valores, indicar el método para la determinación del precio de oferta, incluyendo una declaración sobre quién ha establecido los criterios o es formalmente responsable de su determinación. Indicación del importe de todo gasto e impuesto cargados específicamente al suscriptor o comprador.**

Las acciones se emitirán por un valor nominal de 0,10 euros y con una prima de emisión de 2,366 euros por acción.

La Sociedad no repercutirá gasto alguno al suscriptor. No se devengarán a cargo de los inversores que acudan a la ampliación de capital gastos por la primera inscripción de las acciones de MAPFRE en los registros contables de las Entidades Participantes en IBERCLEAR. No obstante, las Entidades Participantes en IBERCLEAR que lleven cuentas de los titulares de las acciones de MAPFRE podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración, custodia, tramitación de órdenes de suscripción y compraventa de derechos de suscripción que libremente determinen, derivados del mantenimiento de los valores en los registros contables, de acuerdo con los respectivos folletos de tarifas registrados debidamente en la CNMV y en el Banco de España.



### **5.3.2 Proceso de publicación del precio de oferta.**

El precio de emisión es de 2,466 euros por acción, y resulta de aplicar a la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de MAPFRE, S.A. en las sesiones bursátiles correspondientes a los días 23, 24 y 25 de mayo de 2011, equivalente a 2,596 euros, una reducción del 5 por ciento y un redondeo a la milésima de euro más cercana, de conformidad con el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración en fecha 4 de mayo de 2011.

**5.3.3 Si los tenedores de participaciones del emisor tienen derechos de adquisición preferentes de compra y este derecho está limitado o suprimido, indicar la base del precio de emisión si ésta es dineraria, junto con las razones y los beneficiarios de esa limitación o supresión.**

No procede.

**5.3.4 En los casos en que haya o pueda haber una disparidad importante entre el precio de oferta pública y el coste real en efectivo para los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o altos directivos o personas vinculadas, de los valores adquiridos por ellos en operaciones realizadas durante el último año, o que tengan el derecho a adquirir, debe incluirse una comparación de la contribución pública en la oferta pública propuesta y las contribuciones reales en efectivo de esas personas.**

No procede.

### **5.4 Colocación y suscripción.**

**5.4.1 Nombre y dirección del coordinador o coordinadores de la oferta global y de determinadas partes de la misma y, en la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor o el oferente, de los colocadores en los diversos países donde tiene lugar la oferta.**

No procede.

**5.4.2 Nombre y dirección de cualquier agente de pagos y de las entidades depositarias en cada país.**

La entidad Agente de la emisión es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., domiciliado en Plaza de San Nicolás, 4, Bilbao.

**5.4.3 Nombre y dirección de las entidades que acuerdan asegurar la emisión con un compromiso firme, y detalles de las entidades que acuerdan colocar la emisión sin compromiso firme o con un acuerdo de «mejores esfuerzos». Indicación de las características importantes de los acuerdos, incluidas las cuotas. En los casos en que no se suscriba toda la emisión, declaración de la parte no cubierta. Indicación del importe global de la comisión de suscripción y de la comisión de colocación.**

No procede.

**5.4.4. Cuándo se ha alcanzado o se alcanzará el acuerdo de aseguramiento.**

No procede.

## **6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

**6.1 Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión. Esta circunstancia debe mencionarse, sin crear la impresión de que se aprobará necesariamente la admisión a cotización. Si se conocen, deben darse las fechas más tempranas en las que los valores se admitirán a cotización.**

El Consejo de Administración, mediante acuerdo de fecha 4 de mayo de 2011, acordó solicitar de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) la admisión a cotización de las 77.234.726 nuevas acciones de 10 céntimos de euro de valor nominal cada una que se emitan, o las que finalmente se emitan en caso de suscripción incompleta, y solicitar asimismo de la Sociedad de Gestión de los Servicios de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR) que de igual forma proceda en su momento a dar de alta en el Registro Contable de Anotaciones en Cuenta a las nuevas acciones.

La Sociedad se compromete a hacer el mayor esfuerzo para cumplir con todos los requisitos necesarios para que la totalidad de las **Acciones** estén admitidas a negociación en el menor plazo posible, que se prevé no sea superior a un mes desde el cierre del periodo de suscripción preferente. En caso de producirse retraso en la admisión a cotización, la Sociedad comunicará el motivo que

lo origina a la CNMV y lo hará público mediante anuncio que se publicará en un diario de difusión nacional y en los Boletines de Cotización de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona, sin perjuicio de las posibles responsabilidades en que pueda incurrir la Sociedad.

MAPFRE conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de las acciones representativas de su capital social en los mercados organizados antes referidos de conformidad con la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, comprometiéndose a su cumplimiento.

Los requisitos previos para la admisión a cotización oficial en las Bolsas mencionadas y la negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil son en líneas generales los siguientes:

- (a) Otorgamiento de la correspondiente escritura pública de aumento de capital e inscripción en el Registro Mercantil de Madrid;
- (b) Depósito del testimonio notarial o copia autorizada de la escritura pública inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la CNMV, en IBERCLEAR y en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona;
- (c) Verificación por la CNMV de los documentos y requisitos necesarios para la admisión; y
- (d) Acuerdo de admisión a negociación oficial de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona, adoptado por sus respectivas Sociedades Rectoras.

**6.2 Todos los mercados regulados o mercados equivalentes en los que, según tenga conocimiento de ello el emisor, estén admitidos ya a cotización valores de la misma clase que los valores que van a ofertarse o admitirse a cotización.**

Están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona, e incorporadas al Sistema de Interconexión Bursátil, 3.012.154.351 acciones, números 1 al 3.012.154.351 representativas del capital de la Sociedad; todas ellas están representadas por anotaciones en cuenta y tienen un valor nominal unitario de 0,10 euros, que representa un valor nominal total de 301.215.435,10 euros.

**6.3 Si, simultáneamente o casi simultáneamente a la creación de los valores para los que se busca la admisión en un mercado**

**regulado, se suscriben o se colocan privadamente valores de la misma clase, o si se crean valores de otras clases para colocación pública o privada, deben darse detalles sobre la naturaleza de esas operaciones y del número y las características de los valores a los cuales se refieren.**

No procede.

- 6.4 Detalles de las entidades que tienen un compromiso firme de actuar como intermediarios en la negociación secundaria, aportando liquidez a través de las órdenes de oferta y demanda y descripción de los principales términos de su compromiso.**

No procede.

- 6.5 Estabilización: en los casos en que un emisor o un accionista vendedor haya concedido una opción de sobre-adjudicación o se prevé que puedan realizarse actividades de estabilización de precios en relación con la oferta.**

No procede.

## **7. TENEDORES VENDEDORES DE VALORES**

- 7.1 Nombre y dirección profesional de la persona o de la entidad que se ofrece a vender los valores, naturaleza de cualquier cargo u otra relación importante que los vendedores hayan tenido en los últimos tres años con el emisor o con cualquiera de sus antecesores o personas vinculadas.**

No procede.

- 7.2 Número y clase de los valores ofertados por cada uno de los tenedores vendedores de valores.**

No procede

- 7.3 Compromisos de no disposición (lock-up agreements). Partes implicadas. Contenido y excepciones del acuerdo. Indicación del período de no disposición.**

No procede.

## **8. GASTOS DE LA EMISIÓN**

### **8.1 Ingresos netos totales y cálculo de los gastos totales de la emisión.**

Se señala a continuación la estimación aproximada de los gastos que asumirá la Sociedad en relación con la emisión de las acciones, sobre la base del importe total de la ampliación de capital y sin incluir el Impuesto sobre el Valor Añadido ni el Impuesto Sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, en su vertiente de operaciones societarias:

<b>CONCEPTO</b>	<b>EUROS</b>
Gastos legales de Notaría y Registro Mercantil	40.000
Tasas CNMV (emisión)	1.760,21
Tasas CNMV (admisión)	1.760,21
Gastos Bolsa	2.000
Tarifas y cánones de IBERCLEAR	10.000
Publicidad legal	3.000
<b>Total</b>	<b>58.520,42</b>

## **9. DILUCIÓN**

### **9.1 Cantidad y porcentaje de la dilución inmediata resultante de la emisión.**

La emisión a que se refiere esta Nota representa el 2,56 % de la cifra del capital social de MAPFRE anterior a la ejecución de la ampliación de capital y el 2,50 % del capital social de MAPFRE resultante tras la misma.

### **9.2 En el caso de una oferta de suscripción a los tenedores actuales, importe y porcentaje de la dilución inmediata si no suscriben la nueva oferta.**

No procede

## **10. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **10.1 Si en la nota sobre los valores se menciona a los asesores relacionados con la emisión, una declaración de la capacidad en que han actuado los asesores.**

No procede.

- 10.2** Indicación de otra información de la nota sobre los valores que haya sido auditada o revisada por los auditores y si los auditores han presentado un informe. Reproducción del informe o, con el permiso de la autoridad competente, un resumen del mismo.

No procede.

- 10.3** Cuando en la nota sobre los valores se incluya una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de esas personas, dirección profesional, cualificaciones e interés importante en el emisor, según proceda. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, y con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte de la Nota sobre los valores.

No procede.

- 10.4** En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.

No procede.

- 10.5** **Actualización del Documento de Registro.**

Se incorporan por referencia las Cuentas Anuales auditadas de MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas el 5 de marzo de 2011, las cuales pueden ser consultadas en la página web de la entidad (mapfre.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([cnmv.es](http://cnmv.es)).

Se incluye a continuación el Balance y Cuenta de Resultados consolidados no auditados de MAPFRE S.A. a 31 de marzo de

2011 elaborados bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea

## **BALANCE**

	<b>31.3.11</b>	<b>31.12.10</b>	<b>Variación</b>
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	2.203,1	2.258,4	-2,4%
Inmovilizado Material	383,8	399,3	-3,9%
Tesorería	983,4	1.497,4	-34,3%
Inversiones e inmuebles	33.898,8	33.707,2	0,6%
Partic. Del reas.en las prov.técnicas	2.998,7	3.092,6	-3,0%
Otros activos	8.635,1	7.717,4	11,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.102,9</b>	<b>48.672,3</b>	<b>0,9%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	6.435,9	6.541,9	-1,6%
Socios externos	1.249,7	1.253,9	-0,3%
Deuda financiera y subordinada	2.036,1	2.122,1	-4,1%
Provisiones técnicas	33.734,9	33.461,9	0,8%
- Provisiones de Seguros de Vida (1)	19.297,6	19.649,8	-1,8%
- Otras provisiones técnicas	14.437,3	13.812,1	4,5%
Provisiones para riesgos y gastos	696,6	713,2	-2,3%
Otros pasivos	4.949,7	4.579,3	8,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.102,9</b>	<b>48.672,3</b>	<b>0,9%</b>

*Cifras en millones de euros*

1) Incluye unit-linked

Las variaciones en los saldos de los activos y pasivos se explican principalmente por:

- Depreciación del dólar estadounidense y de la práctica totalidad de las monedas latinoamericanas.
- Inversión de parte del saldo de tesorería en activos a más largo plazo.
- Efecto negativo del aumento de la prima de riesgo en el valor de mercado de las inversiones.
- Consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA y la adquisición de INSURE AND GO.

## CUENTA DE RESULTADOS

	3M 2011	3M 2010	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.937,4	3.632,6	8,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.938,2	2.648,2	11,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.091,1	-1.956,9	6,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-730,3	-620,3	17,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-5,8	177,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>100,7</b>	<b>65,2</b>	<b>54,4%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	193,5	275,2	-29,7%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>294,2</b>	<b>340,4</b>	<b>-13,6%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.181,7	1.302,7	-9,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.076,6	1.186,4	-9,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.019,8	-1.154,4	-11,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-168,9	-154,4	9,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	182,7	0,1	---
<b>Resultado Técnico</b>	<b>70,6</b>	<b>-122,3</b>	<b>---</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	188,9	245,5	-23,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	23,8	-6,5	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>283,3</b>	<b>116,7</b>	<b>142,8%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	108,3	152,9	-29,2%
Gastos de explotación	-111,2	-151,2	-26,5%
Otros ingresos y gastos	-63,0	-34,6	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-65,9</b>	<b>-32,9</b>	<b>---</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>61,3%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>506,6</b>	<b>421,1</b>	<b>20,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-155,5	-116,4	33,6%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>351,1</b>	<b>304,7</b>	<b>15,2%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,6	-0,2	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>349,5</b>	<b>304,5</b>	<b>14,8%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-39,4	-31,4	25,5%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>310,1</b>	<b>273,1</b>	<b>13,5%</b>

*Cifras en millones de euros*

Se detallan a continuación los aspectos clave de la cuenta de resultados:

➤ **No vida**

- Crecimiento sostenido de las primas, que recoge:
  - el desarrollo del negocio internacional y el reaseguro;



- el difícil contexto económico en España, donde no obstante MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado en Automóviles y Hogar.
- Excelente evolución del ratio de siniestralidad<sup>4</sup>, que ha permitido absorber:
  - el efecto estimado de los terremotos en Japón y Nueva Zelanda, que, no obstante, ha sido inferior al del terremoto de Chile en el mismo período de 2010;
  - siniestros significativos por meteorología en los EE.UU.
- Incremento del ratio de gastos derivado de:
  - la subida del IVA y los costes de lanzamiento de VERTI<sup>5</sup> en España;
  - un mayor peso del negocio intermediado por corredores en los negocios globales.
- Incorporación de INSURE AND GO<sup>6</sup> a la consolidación por integración global.
- Menores resultados por realización de inversiones financieras e inmobiliarias: 56,9 millones de euros (157,9 millones de euros en 3M 2010).

➤ **Vida**

- La evolución de la cifra de primas recoge principalmente:
  - diferencias en el calendario de campañas comerciales en España, que en 2010 se realizaron mayoritariamente en el primer trimestre;
  - el crecimiento del negocio en América Latina.

---

<sup>4</sup> Relación existente entre las "Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido" y la "Siniestralidad Neta y variación de otras provisiones técnicas".

<sup>5</sup> Filial aseguradora especializada en la venta directa a través de Internet y teléfono.

<sup>6</sup> Filial Británica de seguros de viaje on-line.

- El significativo incremento del resultado técnico responde principalmente a un beneficio de 181,5 millones de euros antes de impuestos correspondiente a la cancelación a valor de mercado de la opción “put” sobre la participación del 51 % en MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PROVIDENCIA, otorgada a MAPFRE en el momento de su adquisición, una vez obtenida la autorización para proceder a la constitución de la joint venture con BANCO DO BRASIL, que ha permitido compensar:
  - un menor beneficio de suscripción en Brasil;
  - el menor volumen de negocio del trimestre.
- Incorporación del negocio de seguros de CATALUNYACAIXA

➤ **Otras actividades**

- Ingresos y gastos de explotación: marcado descenso por la reclasificación como actividad interrumpida del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE en virtud del acuerdo de compraventa alcanzado con Grupo SAR y por un menor volumen de actividad de los negocios no aseguradores de MAPFRE FAMILIAR.
- Otros ingresos y gastos: contiene principalmente un deterioro de 40,8 millones de euros antes de impuestos derivado del acuerdo de venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE. Asimismo, recoge una mejora apreciable en los resultados del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE

➤ **Impuestos, socios externos y otros**

- El resultado antes de impuestos recoge un efecto negativo por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de -5,0 millones de euros (-3,1 millones de euros en 3M 2010).

- El mayor crecimiento del impuesto sobre beneficios recoge fundamentalmente el efecto fiscal de los beneficios reconocidos en Brasil. En 2010 la carga fiscal fue proporcionalmente más baja por el mayor peso de los beneficios por realizaciones.
- Aumento del resultado atribuible a socios externos por efecto de la mayor contribución de las alianzas de bancaseguros y las operaciones internacionales.

Desde la fecha de inscripción del Documento de Registro (14 de octubre de 2010) hasta la fecha de la presente Nota de Valores, no se han producido hechos que afecten significativamente a los Estados Financieros del emisor, individual y consolidado, salvo lo expuesto en las mencionadas Cuentas Anuales y los que se hayan comunicado mediante Hecho Relevante.

---

Esteban Tejera Montalvo  
Consejero – Director General  
31 de mayo de 2011