

**Informe de Auditoría**

**MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE  
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/03562  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2013 de 1 de julio  
.....

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco J. Fuentes García

7 de marzo de 2014

**CUENTAS ANUALES E  
INFORME DE GESTIÓN 2013**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

ACTIVO	Nota de la memoria	2013	2012
<b>1. Tesorería</b>		0,00	0,00
<b>2. Cartera de negociación</b>	7	0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		0,00	0,00
2.4. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en p y g</b>		0,00	0,00
3.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
3.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
3.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>	8	27.328.171,89	25.404.058,98
4.1. Valores representativos de deuda		12.955.691,43	18.641.989,82
4.2. Instrumentos de capital		14.372.480,46	6.762.069,16
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>5. Inversiones crediticias</b>	9	16.305.886,08	14.759.209,24
5.1. Crédito a intermediarios financieros		16.305.886,08	14.759.209,24
5.2. Crédito a particulares		0,00	0,00
5.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>7. Derivados de cobertura</b>		0,00	0,00
<b>8. Activos no corrientes en venta</b>		0,00	0,00
8.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
8.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
8.3. Activo material		0,00	0,00
8.4. Otros		0,00	0,00
<b>9. Participaciones</b>		0,00	0,00
9.1. Entidades del grupo		0,00	0,00
9.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
<b>10. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	14	3.083.290,27	3.086.061,46
<b>11. Activo material</b>	10	221.165,10	232.957,54
11.1. De uso propio		221.165,10	232.957,54
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
<b>12. Activo intangible</b>	11	0,00	0,00
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		0,00	0,00
<b>13. Activos fiscales</b>	19	765.615,19	761.368,25
13.1. Corrientes		0,00	0,00
13.2. Diferidos		765.615,19	761.368,25
<b>14. Resto de activos</b>	15	8.357,19	11.580,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>47.712.485,72</b>	<b>44.255.235,47</b>

(Datos en euros)




BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2013	2012
<b>1. Cartera de negociación</b>		0,00	0,00
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g</b>		0,00	0,00
<b>3. Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>13</b>	3.324.573,01	1.684.184,03
3.1. Deudas con intermediarios financieros		2.441.586,70	1.609.624,63
3.2. Deudas con particulares		882.986,31	74.559,40
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
3.4. Otros pasivos financieros		0,00	0,00
<b>4. Derivados de cobertura</b>		0,00	0,00
<b>5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		0,00	0,00
<b>6. Provisiones</b>		3.225.657,80	3.086.061,46
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	<b>16</b>	3.225.657,80	3.086.061,46
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		0,00	0,00
<b>7. Pasivos fiscales</b>	<b>19</b>	631.481,38	394.733,33
7.1. Corrientes		27.653,16	228.394,93
7.2. Diferidos		603.828,22	166.338,40
<b>8. Resto de pasivos</b>	<b>15</b>	1.105.985,97	639.010,86
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>8.287.698,16</b>	<b>5.803.989,68</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>4</b>	<b>38.029.539,88</b>	<b>38.064.181,09</b>
<b>1. Capital</b>		<b>2.043.400,00</b>	<b>2.043.400,00</b>
1.1. Escriturado		2.043.400,00	2.043.400,00
1.2. <i>Menos: Capital no exigido</i>		0,00	0,00
<b>2. Prima de emisión</b>		0,00	0,00
<b>3. Reservas</b>		<b>35.921.347,46</b>	<b>34.602.967,19</b>
3.1. Reserva legal		408.721,15	408.721,15
3.2. Reservas de revalorización		0,00	0,00
3.3. Otras reservas		1.110.123,14	1.110.123,14
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		34.402.503,17	33.084.122,90
<b>4. Otros instrumentos de capital</b>		0,00	0,00
<b>5. <i>Menos: Valores propios</i></b>		0,00	0,00
<b>6. Resultado del ejercicio</b>		969.192,42	1.417.813,90
<b>7. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i></b>		-904.400,00	0,00
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		<b>1.395.247,68</b>	<b>387.064,70</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>8</b>	1.395.247,68	387.064,70
2. Coberturas de los flujos de efectivo		0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
4. Diferencias de cambio		0,00	0,00
5. Resto de ajustes por valoración		0,00	0,00
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		0,00	0,00
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>47.712.485,72</b>	<b>44.255.235,47</b>

(Datos en euros)




BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012			
PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2013	2012
1. Avales y garantías concedidas		0,00	0,00
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
4. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6. Derivados financieros		0,00	0,00
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Depósito de títulos			0,00
2. Carteras gestionadas	17	1.978.751.416,68	1.715.243.515,20
3. Otras cuentas de orden			0,00
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>1.978.751.416,68</b>	<b>1.715.243.515,20</b>

(Datos en euros)




**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2013	2012
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	7,8,9	688.592,77	919.940,40
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		-130.989,24	-127.416,13
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		557.603,53	792.524,27
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		0,00	0,00
4. Comisiones percibidas (+)	18	25.914.473,83	24.368.991,33
5. Comisiones pagadas (-)	18	-20.904.009,48	-19.839.420,54
<b>6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)</b>		-113.331,02	105.352,84
6.1. Cartera negociación (+/-)	7	-228.589,00	-40.057,57
6.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.3. Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.4. Otros (+/-)	8	115.257,98	145.410,41
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		0,00	0,00
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-390,33	-2.419,69
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		5.454.346,53	5.425.028,21
10. Gastos de personal (-)	18	-2.623.936,73	-1.636.869,93
11. Gastos generales (-)	18	-1.406.215,83	-1.603.378,16
12. Amortización (-)	10	-31.867,66	-23.491,09
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		0,00	0,00
<b>14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)</b>	8	0,00	-93.000,00
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		0,00	0,00
14.2. Otros instr.financ.no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	-93.000,00
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		1.392.326,31	2.068.289,03
<b>15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)</b>		0,00	0,00
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)		0,00	0,00
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		2.249,85	-33.525,79
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		1.394.576,16	2.034.763,24
19. Impuesto sobre beneficios (-)	19	-425.383,74	-616.949,34
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>		969.192,42	1.417.813,90
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		969.192,42	1.417.813,90

(Datos en euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2013	2012
<b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>	<b>969.192,42</b>	<b>1.417.813,90</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>	<b>1.008.182,98</b>	<b>102.386,70</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)</b>	<b>1.440.261,40</b>	<b>146.266,71</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	1.856.870,28	295.680,25
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-416.608,88	-149.413,54
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>4. Diferencias de cambio (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>5. Activos no corrientes en venta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
<b>6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Impuesto sobre beneficio (+/-)</b>	<b>-432.078,42</b>	<b>-43.880,01</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)</b>	<b>1.977.375,40</b>	<b>1.520.200,60</b>

(Datos en euros)



**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2013**

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS										AJUSTES POR VALORACIÓN					Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones condonaciones y legados		
Saldo final al 31/12/2012	2.043.400,00	1.518.844,29	33.084.122,90	0,00	0,00	1.417.813,90	38.064.181,09	387.064,70	0,00	0,00	0,00	387.064,70	0,00	0,00	38.451.245,79	
Ajustes por cambios de empuje contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Saldo inicial ajustado a los errores	2.043.400,00	1.518.844,29	33.084.122,90	0,00	0,00	1.417.813,90	38.064.181,09	387.064,70	0,00	0,00	0,00	387.064,70	0,00	0,00	38.451.245,79	
Total ingresos(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	969.192,42	969.192,42	1.008.182,98	0,00	0,00	0,00	1.008.182,98	0,00	0,00	1.977.375,40	
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-904.400,00	1.318.380,27	0,00	0,00	-1.417.813,90	-1.003.833,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.003.833,63	
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Reclasificación de /a pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	0,00	-904.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-904.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-904.400,00	
Operaciones en patrimonio de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Resto de variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	1.318.380,27	0,00	0,00	-1.417.813,90	-99.433,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-99.433,63	
Saldo final al 31/12/2013	2.043.400,00	614.444,29	34.402.503,17	0,00	0,00	969.192,42	38.029.539,88	1.395.247,68	0,00	0,00	0,00	1.395.247,68	0,00	0,00	39.424.787,56	

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimiento este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos: Dividendos

(Datos en euros)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2012**

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS										AJUSTES POR VALORACIÓN					Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencia de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones donaciones y legados		
Saldo final al 31/12/2011	2.043.400,00	1.518.844,29	31.508.305,25	0,00	0,00	1.575.817,65	36.546.367,19	284.678,00	0,00	0,00	0,00	284.678,00	0,00	36.931.045,19		
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Saldo inicial ajustado 01/01/2012	2.043.400,00	1.518.844,29	31.508.305,25	0,00	0,00	1.575.817,65	36.546.367,19	284.678,00	0,00	0,00	0,00	284.678,00	0,00	36.931.045,19		
Total ingresos(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.417.813,90	1.417.813,90	102.386,70	0,00	0,00	0,00	102.386,70	0,00	1.520.200,60		
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	1.575.817,65	0,00	0,00	-1.575.817,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Incremento de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Reducción de los pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Resto de variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	1.575.817,65	0,00	0,00	-1.575.817,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Saldo final al 31/12/2012	2.043.400,00	1.518.844,29	33.084.122,90	0,00	0,00	1.417.813,90	38.064.181,09	387.064,70	0,00	0,00	0,00	387.064,70	0,00	38.451.245,79		

(Datos en euros)

(1) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplir este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos: Dividendos

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

CONCEPTOS	2013	2012
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>	2.143.870,80	-978.912,03
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	1.394.576,16	2.034.763,24
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	74.801,56	138.675,86
Amortización ( + )	31.867,66	23.491,09
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos ( +/- )	0,00	93.000,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos ( +/- )	0,00	0,00
Resultado por venta de activos no financieros ( +/- )	0,00	22.184,77
Resultado por venta de participaciones ( +/- )	0,00	0,00
Otras partidas ( +/- )	42.933,90	0,00
<b>Resultado Ajustado (+/-)</b>	1.469.377,72	2.173.439,10
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación ( +/- )</b>	-807.909,96	-1.959.596,25
Inversiones crediticias (+/-)	-327.281,26	2.350.006,70
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-483.851,51	-4.322.516,59
Otros activos de explotación (+/-)	3.222,81	12.913,64
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación ( +/- )</b>	2.107.364,12	-568.508,00
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	1.640.389,01	-134.136,38
Cartera de negociación (+/-)	0,00	0,00
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)	0,00	0,00
Otros pasivos de explotación (+/-)	466.975,11	-434.371,62
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>	-624.961,08	-624.246,88
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>	-20.075,22	-119.557,40
<b>Pagos ( - )</b>	-20.075,22	-119.557,40
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-20.075,22	-119.557,40
Activos intangibles (-)	0,00	0,00
Otras unidades de negocio (-)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	0,00	0,00
<b>Cobros ( + )</b>	0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento (+)	0,00	0,00
Participaciones (+)	0,00	0,00
Activos materiales (+)	0,00	0,00
Activos intangibles (+)	0,00	0,00
Otras unidades de negocio (+)	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (+)	0,00	0,00
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	-904.400,00	0,00
<b>Pagos ( - )</b>	0,00	0,00
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	0,00	0,00
Adquisición instrumentos capital propio (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financ.rec. (-)	0,00	0,00
<b>Cobros ( - )</b>	0,00	0,00
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	0,00	0,00
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	0,00	0,00
Emisión obligaciones y otros valores negociables (-)	0,00	0,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	0,00	0,00
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>	-904.400,00	0,00
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	0,00	0,00
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)</b>	1.219.395,58	-1.098.469,43
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	4.940.946,71	6.039.416,14
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	6.160.342,29	4.940.946,71

(Datos en euros)

## MEMORIA EJERCICIO 2013

### 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE INVERSIÓN DOS, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003 y diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en el artículo nº 40 de la Ley 35/2003, siendo su principal actividad la administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y su ámbito de actuación todo el territorio nacional.

Su domicilio social se encuentra ubicado en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Norte, Planta 2, 28222 Majadahonda (Madrid).

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 18 de febrero de 2014.

La Sociedad es filial de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Sur, Planta 2, Majadahonda (Madrid) y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario y de servicios.

La entidad dominante última es FUNDACIÓN MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 son formuladas con fecha 14 de febrero de 2014 por su Consejo de Administración, y se depositan en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de FUNDACIÓN MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) IMAGEN FIEL

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, sea necesario incluir informaciones complementarias.



## b) PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo a los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, a los criterios previstos en la normativa específica que regulan la actividad de la Sociedad, principalmente la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y al resto de la legislación mercantil aplicable.

## c) ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro e incertidumbres que básicamente se refieren a cálculos de valor razonable.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado, su efecto se aplicaría en ese periodo y en su caso en los sucesivos.

## d) CORRECCIONES DE ERRORES

No se han detectado errores en las cuentas anuales de la Sociedad de ejercicios anteriores.

## e) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

## 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Se reflejan a continuación las normas de registro y valoración aplicadas:

### a) Instrumentos financieros

#### ACTIVOS FINANCIEROS

Se califican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o suponen un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables.



- Los activos financieros se clasifican en:

1.- Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.- Cartera de negociación

Se clasifican en esta categoría aquellos activos financieros adquiridos con el objetivo de realizarlos en el corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos financieros derivados que no suponen contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumento de cobertura.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan a valor razonable, sin deducir los costes de transacción. Los cambios producidos en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

3.- Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, más los derechos preferentes de suscripción adquiridos, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

- Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.



- Las correcciones valorativas por deterioro del valor se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos el importe acumulado por correcciones valorativas por deterioro de valor.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado, cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

#### - Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos y los dividendos acordados en el momento de su adquisición.

#### - Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.



## PASIVOS FINANCIEROS

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

### - Pasivos financieros al coste amortizado

Corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

### - Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

## b) Activos materiales

Los bienes incluidos en el activo material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Siempre que existan indicios de deterioro, y al menos una vez al año se evalúa la pérdida de valor por deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.



### c) Activos intangibles

Los bienes incluidos en el activo intangible, que corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Son valorados por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Siempre que exista indicios de deterioro, y al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un gasto o ingreso respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### d) Arrendamientos

La Sociedad clasifica como operativos los contratos de arrendamiento que mantiene dado que el arrendador no ha transmitido sustancialmente al arrendatario todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los ingresos o gastos originados por los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante la vida del contrato siguiendo el principio del devengo.

### e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### f) Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

### g) Gastos de personal

Los gastos de personal se contabilizan siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Las retribuciones a largo plazo están integradas por:

#### Planes de aportación definida

Son planes de prestación post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea a una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.



### Planes de prestación definida

Son planes de prestación post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en balance por planes de prestación definida es igual al valor actual de la retribución comprometida en la fecha de balance, menos el valor razonable de los activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Los planes de prestación definida que permanecen en balance son los correspondientes al personal pasivo que optó por la percepción de la prestación en forma de renta vitalicia.

### Otras retribuciones a largo plazo

En el presente ejercicio se han registrado otras retribuciones a largo plazo correspondientes al premio de antigüedad o permanencia en la empresa, que sigue los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata.

Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se ha aprobado un plan de incentivos a medio plazo para determinados miembros del equipo directivo de MAPFRE de carácter extraordinario, no consolidable y plurianual que se extenderá desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de marzo de 2016. El abono de los incentivos está supeditado al cumplimiento de determinados objetivos corporativos y específicos, así como al mantenimiento de la relación laboral hasta la fecha de finalización del Plan. Al cierre de cada ejercicio se realiza una valoración del cumplimiento de los objetivos registrando el importe devengado en la cuenta de resultados con abono a una cuenta de provisiones.

#### h) Provisiones y contingencias

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de su percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá del importe de la obligación registrada contablemente.

#### i) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.



No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye para todas las diferencias temporarias imponibles en los correspondientes epígrafes de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos", salvo en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, y reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios de su reversión.

#### j) Partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.



#### 4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución de resultados:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	969.192,42
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A remanente .....	64.792,42
A dividendos .....	904.400,00
<u>TOTALES</u>	<u>969.192,42</u>

(Datos en euros)

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe de 482.800 euros y 421.600 euros, pagaderos los días 25 de julio y 18 de noviembre de 2013, respectivamente. Ambos se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta".

Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución de los dividendos a cuenta.

<u>CONCEPTOS</u>	<u>FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA (18/07/2013)</u>
TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	38.430,00
AUMENTOS DE TESORERÍA PREVISTOS A UN AÑO	27.571,00
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	27.571,00
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO	26.477,00
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	26.477,00
(-) Por inversiones previstas	
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	39.524,00

(Datos en miles de euros)




CONCEPTOS	FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA (23/10/2013)
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	39.756,00
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	27.578,00
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	27.578,00
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	26.484,00
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	26.484,00
(-) Por inversiones previstas	
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	40.850,00

(Datos en miles de euros)

### Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 está representado por 340.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad no están admitidas a negociación oficial.

La reserva legal por importe de 408.721,15 euros en los dos últimos ejercicios no es distribuible a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

En el epígrafe de "Otras reservas" se incluye la reserva por redenominación del capital a euros por importe de 41,15 euros que, conforme al artículo 28 de la ley 46/1998, es indisponible.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 MAPFRE INVERSION, Sociedad de Valores, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 por 100 representada por un total de 339.950 acciones.

## 5. GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

A continuación se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTOS	2013
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.518.844,29
3. Remanente	34.402.503,17
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Otras partidas	581.078,19
<i>menos</i>	
6. Activos intangibles	0,00
7. Otras partidas	904.400,00
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>37.641.425,65</b>
<b>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>	
	<u>Base de cálculo 2013</u>
1. Capital social mínimo	300.000,00
2. Patrimonio IIC's gestionadas neto.....	1.978.751.416,68
2.1. Patrimonio IIC's gestionadas.....	1.978.751.416,68
2.2. (menos inversión IIC's gestionadas por SGIC).....	
<b>SUMA (A)</b>	<b>645.750,28</b>
3. Gastos de personal(*)	1.636.869,93
4. Gastos generales (*)	1.597.820,80
5. Contribuciones e impuestos (*)	5.557,36
6. Amortizaciones (*)	23.491,09
7. Otras cargas de explotación (*)	2.419,69
<b>SUMA B</b>	<b>3.266.158,87</b>
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B)</b>	<b>816.539,72</b>
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>	<b>36.824.885,93</b>

(Datos en euros)

(\*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

CONCEPTOS	2012
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.518.844,29
3. Remanente	33.084.122,90
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Otras partidas	0,00
<b>menos</b>	
6. Activos intangibles	0,00
7. Otras partidas	0,00
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>36.646.367,19</b>
<b>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>	
	<b>Base de cálculo 2012</b>
1. Capital social mínimo	300.000,00
2. Patrimonio IIC's gestionadas neto.....	1.715.243.515,20
2.1. Patrimonio IIC's gestionadas.....	1.715.243.515,20
2.2. (menos inversión IIC's gestionadas por SGIC).....	
<b>SUMA (A)</b>	<b>593.048,70</b>
3. Gastos de personal(*)	1.842.351,76
4. Gastos generales (*)	1.455.902,70
5. Contribuciones e impuestos (*)	236.807,88
6. Amortizaciones (*)	14.854,49
7. Otras cargas de explotación (*)	2.466,57
<b>SUMA B</b>	<b>3.552.383,40</b>
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B)</b>	<b>888.095,85</b>
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>	<b>35.758.271,34</b>

(Datos en euros)

(\*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

## 6. GESTIÓN DE RIESGOS

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan de forma centralizada a través del Área de Inversiones del GRUPO MAPFRE, quién aplica una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a este tipo de riesgos.

La gestión de la liquidez es realizada por la Sociedad quien mantiene saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones.

### 6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2013 ascienden a 12.955.691,43 euros (18.641.989,82 euros en 2012).

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100).

Concepto	Valor contable		VaR	
	2013	2012	2013	2012
Activos disponibles para la venta	14.372.480,46	6.762.069,16	3.097.704,69	838.214,68
<b>Totales</b>	<b>14.372.480,46</b>	<b>6.762.069,16</b>	<b>3.097.704,69</b>	<b>838.214,68</b>

(Datos en euros)

### 6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	2013	2012
Valores representativos de deuda	12.955.691,43	18.641.989,82
Crédito a intermediarios financieros	16.305.886,08	14.759.209,24
<b>Totales</b>	<b>29.261.577,51</b>	<b>33.401.199,06</b>

(Datos en euros)

A continuación se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros en caso de que dispongan de ella, a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios:

Calificación crediticia de los emisores	Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2013	2012	2013	2012
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	0,00	0,00	0,00	0,00
A	0,00	1.043.147,42	0,00	0,00
BBB	12.955.691,43	16.229.305,89	7.456.236,47	8.232.835,02
BB	0,00	509.536,51	5.704.268,83	4.508.282,65
CC	0,00	860.000,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>	<b>12.955.691,43</b>	<b>18.641.989,82</b>	<b>13.160.505,30</b>	<b>12.741.117,67</b>

(Datos en euros)

El resto del saldo correspondiente a la partida "Crédito a intermediarios financieros" corresponde básicamente a Instituciones de Inversión Colectiva.

### 6.3. Riesgo operacional.

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por la Unidad de Cumplimiento Normativo y Control de Riesgos y los distintos departamentos de la Sociedad, para controlar los riesgos que se puedan derivar de su actividad como Entidad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad cuenta con un plan de contingencia que permite la continuidad de su actividad en caso de producirse una incidencia grave en la misma, adaptado a la legislación vigente.

## 7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían posiciones abiertas en este tipo de activos.

### Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

Concepto	Pérdidas o ganancias netas		Ingresos financieros	
	Resultados		2013	2012
	2013	2012		
Valores representativos de deuda	-228.589,00	-40.057,57	242.607,89	68.490,77
<b>Totales</b>	<b>-228.589,00</b>	<b>-40.057,57</b>	<b>242.607,89</b>	<b>68.490,77</b>

(Datos en euros)

## 8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### Información relacionada con el balance

#### 8.1. Valores representativos de deuda.

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Otros valores de renta fija cartera interior	9.227.644,64	15.158.683,20
Otros valores de renta fija cartera exterior	3.464.792,38	3.139.139,15
Intereses devengados no vencidos	263.254,41	344.167,47
<b>TOTAL</b>	<b>12.955.691,43</b>	<b>18.641.989,82</b>

(Datos en euros)




Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los "Valores representativos de deuda", que asciende a 12.955.691,43 euros, se ha obtenido aplicando cotizaciones de mercado. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable de estos activos se obtuvo aplicando cotizaciones de mercado y técnicas de valoración respaldadas con datos observables de mercado (tipos de interés de mercado), siendo sus importes: 18.132.453,31 euros y 509.536,51 euros, respectivamente.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 es del 2,95 por 100 (2,90 por 100 a 31 de diciembre de 2012).

El detalle de los vencimientos de los valores representativos de deuda es el siguiente:

### 31/12/13

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2014	2015	2016	2017	2018	Resto	
Otros valores de renta fija cartera interior	0,00	0,00	2.624.101,01	0,00	4.950.873,63	1.772.537,80	9.347.512,44
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	0,00	0,00	0,00	637.146,35	2.971.032,64	3.608.178,99
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.624.101,01</b>	<b>0,00</b>	<b>5.588.019,98</b>	<b>4.743.570,44</b>	<b>12.955.691,43</b>

(Datos en euros)

### 31/12/12

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2013	2014	2015	2016	2017	Resto	
Otros valores de renta fija cartera interior	12.910.853,86	0,00	860.000,00	0,00	0,00	1.595.282,33	15.366.136,19
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	0,00	0,00	571.431,67	0,00	2.704.421,96	3.275.853,63
<b>Total</b>	<b>12.910.853,86</b>	<b>0,00</b>	<b>860.000,00</b>	<b>571.431,67</b>	<b>0,00</b>	<b>4.299.704,29</b>	<b>18.641.989,82</b>

(Datos en euros)

Se detalla a continuación las pérdidas por deterioro de los activos financieros originadas por el riesgo de crédito en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas por deterioro	
	2013	2012
Instrumentos de capital	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	93.000,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>93.000,00</b>

(Datos en euros)

## 8.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Acciones cotizadas	821.046,83	0,00
Participaciones Instituciones de Inversión Colectiva	13.551.433,63	6.762.069,16
<b>TOTAL</b>	<b>14.372.480,46</b>	<b>6.762.069,16</b>

(Datos en euros)




El saldo de "Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva" corresponde a fondos de inversión gestionados por la Sociedad. El valor razonable de estas participaciones se ha obtenido aplicando el valor liquidativo publicado al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de los activos financieros disponibles para la venta de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto		2013	2012	Pérdidas registradas	
	2013	2012	2013	2012			2013	2012
Valores representativos de deuda	-191.104,80	-58.134,74	467.832,70	141.176,76	307.174,05	637.946,68	0,00	-93.000,00
Instrumentos de capital	306.362,78	203.545,15	927.414,98	245.887,94	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Totales</b>	<b>115.257,98</b>	<b>145.410,41</b>	<b>1.395.247,68</b>	<b>387.064,70</b>	<b>307.174,05</b>	<b>637.946,68</b>	<b>0,00</b>	<b>-93.000,00</b>

(Datos en euros)

**9. INVERSIONES CREDITICIAS**

Información relacionada con el balance

9.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Depósitos a la vista	6.159.448,37	4.940.534,47
Depósitos a plazo	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos	7.000.000,00	7.800.000,00
Otros créditos	3.145.380,78	2.018.091,57
Intereses devengados no vencidos	1.056,93	583,20
<b>TOTAL</b>	<b>16.305.886,08</b>	<b>14.759.209,24</b>

(Datos en euros)

El importe correspondiente a "Otros créditos" incluye básicamente saldos transitorios con Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

La tasa media de rentabilidad de los activos adquiridos temporalmente a 31 de diciembre de 2013 es del 0,41 por 100 (0,76 por 100 en 2012).

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0,07 por 100 en el ejercicio 2013 (0,60 por 100 en 2012).

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera básicamente "Efectivo y equivalentes de efectivo", el saldo de "Depósitos a la vista".

### Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto de inversiones crediticias de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Ingresos financieros	
	2013	2012
Intereses depósitos a la vista	8.528,03	61.259,26
Intereses depósitos a plazo	0,00	20.243,16
Intereses adquisición temporal de activos	2.282,71	1.466,89
<b>Totales</b>	<b>10.810,74</b>	<b>82.969,31</b>

(Datos en euros)

### 10. ACTIVO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Mobiliario, Instalaciones y otros	249.494,28	69.595,70	16.500,79	222.459,93	0,00	42.561,35	265.995,07	249.494,28
Equipos de informática	39.292,40	70.964,36	3.574,43	4.642,97	0,00	36.314,93	42.866,83	39.292,40
Anticipos Inmovilizado	0,00	107.545,50	0,00	0,00	0,00	107.545,50	0,00	0,00
Amortización acumulada	-55.829,14	-89.029,56	-31.867,66	-23.491,09	0,00	-56.691,51	-87.699,80	-55.829,14
<b>TOTALES</b>	<b>232.957,54</b>	<b>159.076,00</b>	<b>-11.792,44</b>	<b>203.611,81</b>	<b>0,00</b>	<b>129.730,27</b>	<b>221.165,10</b>	<b>232.957,54</b>

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en los ejercicios 2013 y 2012 corresponden a la adquisición de Mobiliario, instalaciones y otros. En 2012, las principales salidas se produjeron por baja del balance de Equipos de informática, Mobiliario, Instalaciones y otros.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil, a continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados durante los ejercicios 2013 y 2012 por grupos de elementos:

PARTIDAS	TASAS	
	2013	2012
Mobiliario, instalaciones y otros	6% al 12%	6% al 12%
Equipos de informática	25%	25%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2013 asciende a 21.408,33 euros (17.119,17 euros a 31 de diciembre de 2012).

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se enajenaron elementos del inmovilizado material.

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, en ambos ejercicios no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

## 11. ACTIVO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Aplicaciones informáticas	0,00	32.551,06	0,00	0,00	0,00	32.551,06	0,00	0,00
Amortización acumulada	0,00	-32.551,06	0,00	0,00	0,00	-32.551,06	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

Los bienes que integran el inmovilizado intangible de la Sociedad se encuentran totalmente amortizados.

## 12. ARRENDAMIENTOS

### Arrendamientos operativos

La Sociedad es arrendataria de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado.

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 4 años. En el caso de los inmuebles, los contratos son prorrogables por anualidades completas si ninguna de las partes manifiesta a la otra su voluntad de resolverlo con una antelación de dos meses. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Inmuebles	76.440,00	34.350,00	0,00	0,00	0,00	0,00	76.440,00	34.350,00
Otro inmovilizado	25.726,20	26.831,80	11.220,40	35.857,60	0,00	0,00	36.946,60	62.689,40
<b>Total</b>	<b>102.166,20</b>	<b>61.181,80</b>	<b>11.220,40</b>	<b>35.857,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>113.386,60</b>	<b>97.039,40</b>

(Datos en euros)

El coste de estos arrendamientos se registra en el epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



### 13. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

#### Información relacionada con el balance

##### 13.1. Deudas con intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Comisiones a pagar	2.426.579,99	1.607.636,87
Otras deudas	15.006,71	1.987,76
<b>TOTAL</b>	<b>2.441.586,70</b>	<b>1.609.624,63</b>

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2013 y 2012 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

##### 13.2. Deudas con particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Otras deudas	882.986,31	74.559,40
<b>TOTAL</b>	<b>882.986,31</b>	<b>74.559,40</b>

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2013 y 2012 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.



#### **14. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES**

Los planes de prestación definida vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de normas de registro y valoración.

##### a) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con MAPFRE VIDA, son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C.) anual, o con prestación en forma de capital.

Los planes vigentes corresponden en su totalidad a personal pasivo de la Sociedad.

##### b) Importes reconocidos en balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2013, se encuentran contabilizadas en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo (fondos de pensiones y obligaciones similares), respectivamente, por un importe de 3.083.290,27 euros en ambas cuentas (3.086.061,46 euros a 31 de diciembre de 2012).

##### c) Hipótesis

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance han sido las siguientes:

Tablas de supervivencia PERM/F-2000; I.P.C. anual de un 3 por 100 en ambos ejercicios; y la tasa de descuento, así como rendimiento esperado de los activos afectos de un 4,24 por 100 en ambos ejercicios.

#### **15. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS**

##### 15.1. Periodificaciones.

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Conceptos	Activo		Pasivo	
	2013	2012	2013	2012
Otros gastos/productos devengados no vencidos	0,00	0,00	285.191,85	317.861,93
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>285.191,85</b>	<b>317.861,93</b>

(Datos en euros)



## 15.2. Otros.

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

CONCEPTOS	Activo		Pasivo	
	2013	2012	2013	2012
Administraciones públicas	0,00	0,00	820.794,12	321.148,93
Fianzas	8.357,19	11.580,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>8.357,19</b>	<b>11.580,00</b>	<b>820.794,12</b>	<b>321.148,93</b>

(Datos en euros)

El saldo de "Administraciones públicas" corresponde básicamente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación.

## 16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

En el siguiente cuadro se refleja el movimiento producido en las provisiones reconocidas en el balance durante los dos últimos ejercicios.

### Ejercicio 2013

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.086.061,46	275.940,33	136.343,99	3.225.657,80
<b>TOTALES</b>	<b>3.086.061,46</b>	<b>275.940,33</b>	<b>136.343,99</b>	<b>3.225.657,80</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2012

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.100.709,38	132.082,09	146.730,01	3.086.061,46
<b>TOTALES</b>	<b>3.100.709,38</b>	<b>132.082,09</b>	<b>146.730,01</b>	<b>3.086.061,46</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2013 la partida "Fondos para pensiones y obligaciones similares" incluye:

Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 14 de la Memoria, por importe de 3.083.290 euros.

Plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 33.333 de euros.

Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 109.035 euros.

Al cierre de los dos últimos ejercicios, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se tenía evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

## 17. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

Se detallan a continuación una relación de los fondos y sociedades de inversión gestionados por la Sociedad con sus correspondientes patrimonios, cuyos importes se han contabilizado en cuentas de orden:

FONDO	2013		2012	
	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	73.137.051,90	1.324	59.084.965,29	1.419
FONDMAPFRE BOLSA ASIA F.I.	31.448.752,45	568	27.426.486,41	506
FONDMAPFRE MULTISELECCION F.I.	34.697.187,92	1.330	24.384.266,77	1.153
FONDMAPFRE ESTRATEGIA 35 F.I.	20.442.177,04	1.028	8.956.229,52	542
FONDMAPFRE DIVIDENDO F.I.	36.609.770,35	2.218	27.834.010,55	2.175
FONDMAPFRE EMERGENTES F.I.	2.998.126,01	1	0,00	0
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>199.333.065,67</b>	<b>6.469</b>	<b>147.685.958,54</b>	<b>5.795</b>
FONDMAPFRE DIVERSIFICACION F.I.	109.408.705,67	321	90.164.658,51	286
FONDMAPFRE BOLSA, F.I.	200.481.791,81	4.690	173.844.966,89	4.594
FONDMAPFRE RENTA MIXTO F.I.	92.719.513,46	5.039	58.171.862,14	4.299
<b>TOTAL MIXTOS</b>	<b>402.610.010,94</b>	<b>10.050</b>	<b>322.181.487,54</b>	<b>9.179</b>
FONDMAPFRE RENTA, F.I.	84.207.127,29	2.928	58.241.488,60	2.499
MAPFRE FONDTESORO LARGO PLAZO, F.I.	266.009.925,88	21.932	196.323.252,88	18.235
FONDMAPFRE RENTA LARGO, F.I.	64.216.232,27	2.408	34.438.988,40	1.647
FONDMAPFRE CORTO PLAZO F.I.	77.378.001,47	5.835	65.715.949,96	5.405
FONDMAPFRE ESTABILIDAD, F.I.	17.572.226,12	837	20.508.409,96	885
FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I.	15.604.092,57	483	17.816.333,17	508
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>524.987.605,60</b>	<b>34.423</b>	<b>393.044.422,97</b>	<b>29.179</b>
FONDMAPFRE PUENTE GARANTIA 12, F.I.	35.393.471,04	1.972	76.716.338,80	4.512
FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, F.I.	55.340.700,88	3.339	54.591.298,56	3.549
FONDMAPFRE GARANTIZADO 911, F.I.	23.527.379,69	1.543	91.841.017,99	5.510
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 5, F.I.	54.070.756,28	3.081	52.414.609,82	3.165
FONDMAPFRE GARANTIZADO 811, F.I.	0,00	0	6.058.937,91	501
MAPFRE PUENTE GARANTIA 7, F.I.	43.752.911,33	2.703	93.398.434,09	5.850
FONDMAPFRE GARANTIZADO 007, F.I.	90.833.570,66	5.764	99.240.826,87	6.223
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 10, F.I.	66.086.389,44	3.213	69.418.796,45	3.444
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3, F.I.	42.834.036,03	3.090	42.887.902,18	3.231
FONDMAPFRE GARANTIZADO 1104, F.I.	36.626.011,03	2.717	40.551.638,56	3.032
FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, F.I.	49.721.359,68	2.838	47.220.412,29	3.005
FONDMAPFRE GARANTIZADO 004, F.I.	69.598.436,08	4.612	71.191.593,79	4.882
FONDMAPFRE GARANTIZADO 011, F.I.	52.544.313,89	3.703	57.011.306,17	4.006
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 1, F.I.	19.744.021,54	1.236	17.937.129,56	1.267
<b>TOTAL GARANTIZADOS</b>	<b>640.073.357,57</b>	<b>39.811</b>	<b>820.480.243,04</b>	<b>52.177</b>
FONDMAPFRE RENDIMIENTO I, F.I.	55.634.281,57	2.591	0,00	0
FONDMAPFRE RENDIMIENTO II, F.I.	116.991.403,95	5.460	0,00	0
<b>TOTAL GESTIÓN PASIVA</b>	<b>172.625.685,52</b>	<b>8.051</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
JARAMIEL S.A. SICAV	39.121.691,38		31.851.403,11	
<b>TOTAL SICAV</b>	<b>39.121.691,38</b>		<b>31.851.403,11</b>	
<b>TOTALES</b>	<b>1.978.751.416,68</b>	<b>98.804</b>	<b>1.715.243.515,20</b>	<b>96.330</b>

(Datos en euros)

## 18. INGRESOS Y GASTOS

### 18.1. Comisiones percibidas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Comisiones de gestión IIC's s/patrimonio	24.845.254,19	23.470.664,62
Comisiones de suscripción y reembolso	1.069.219,64	898.326,71
<b>TOTAL</b>	<b>25.914.473,83</b>	<b>24.368.991,33</b>

(Datos en euros)

### 18.2. Comisiones pagadas.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Comisiones comercialización	20.639.008,74	19.602.296,93
Otras comisiones	265.000,74	237.123,61
<b>TOTAL</b>	<b>20.904.009,48</b>	<b>19.839.420,54</b>

(Datos en euros)

### 18.3. Gastos de personal.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Sueldos y salarios	1.159.787,48	1.217.820,99
Cuotas a la seguridad social	191.302,52	197.405,93
Aportaciones a fondos de pensiones	77.170,52	69.803,23
Indemnizaciones	1.012.473,43	9.919,94
Otros gastos de personal	183.202,78	141.919,84
<b>TOTAL</b>	<b>2.623.936,73</b>	<b>1.636.869,93</b>

(Datos en euros)

El importe registrado en "Aportaciones a fondos de pensiones" corresponde en su totalidad a planes de aportación definida.

#### 18.4. Empleados.

El número medio de empleados en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías, es el siguiente:

CATEGORIAS	Num.medio empleados	
	2013	2012
Consejeros	1	1
Jefes	5	5
Técnicos	8	9
Administrativos	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>17</b>	<b>18</b>

El número de empleados al final en los dos últimos ejercicios clasificados por categorías y sexos, es el siguiente:

CATEGORIAS	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	4	0	5	0
Técnicos	6	1	6	2
Administrativos	0	3	0	3
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>5</b>

No existen diferencias significativas entre la plantilla media y la existente al cierre de los dos últimos ejercicios.

#### 18.5. Gastos generales.

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios, es la siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Alquiler de inmuebles	92.492,40	187.915,43
Comunicaciones	366.406,88	390.360,40
Sistemas informáticos	234.717,54	306.318,80
Publicidad y propaganda	7.842,50	10.089,62
Servicios de profesionales independientes	2.908,91	4.049,47
Contribuciones e impuestos	0,00	5.557,36
Otros gastos	701.847,60	699.087,08
<b>TOTAL</b>	<b>1.406.215,83</b>	<b>1.603.378,16</b>

(Datos en euros)




## 19. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2008, la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

A continuación se detalla la conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios.

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio	
	2013	2012	2013	2012
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	969.192,42	1.417.813,90	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2013	2012	2013	2012
Impuesto sobre sociedades	425.383,74	616.949,34	---	---
Diferencias permanentes	23.184,66	21.919,51	---	---
Diferencias temporarias:			---	---
- con origen en el ejercicio	94.704,57	41.932,00	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-191.586,00	-112.639,00	---	---
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00	---	---
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>1.320.879,39</b>	<b>1.985.975,75</b>	---	---

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2013 es de 23.184,66 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida de personal no deducibles no deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2012 es de 21.919,51 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida de personal no deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2013 es de 94.704,57 euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones, provisiones dotadas en el ejercicio y amortizaciones del inmovilizado no deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2012 es de 41.932,00 euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones.

En 2013 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores es de 191.586 euros, y se corresponde básicamente con la recuperación de gastos por compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio precedente y anteriores, y con la reversión de una provisión de cartera de renta fija cotizada, constituida en ejercicios anteriores.

En 2012 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores es de 112.639,00 euros, y se corresponde básicamente con la recuperación de gastos por compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio precedente y anteriores.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2013	2012
<b>Gasto por impuesto</b>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	1.394.576,16	2.034.763,24
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	418.372,85	610.428,97
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	6.955,40	6.575,85
Incentivos fiscales del ejercicio	0,00	-55,49
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	425.328,25	616.949,34
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	55,49	0,00
<b>Gasto por impuesto de operaciones continuadas</b>	<b>425.383,74</b>	<b>616.949,34</b>
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar</b>		
Retenciones y pagos a cuenta	-368.610,66	-367.342,31
Diferencias temporarias	-29.064,43	-21.212,10
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores.	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	-55,49	0,00
<b>Impuesto sobre beneficios a pagar/devolver neto</b>	<b>27.653,16</b>	<b>228.394,93</b>

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2013 y 2012 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

### Ejercicio 2013

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	760.914,69	12.663,11	0,00	29.575,80	744.002,00
Ajustes por valoración	453,56	0,00	5.411,37	0,00	5.864,93
Provisiones	0,00	40.780,17	0,00	27.900,00	12.880,17
30% amortización elementos inmovilizado	0,00	2.868,09	0,00	0,00	2.868,09
<b>Total</b>	<b>761.368,25</b>	<b>56.311,37</b>	<b>5.411,37</b>	<b>57.475,80</b>	<b>765.615,19</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2012

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	782.126,79	12.579,60	0,00	33.791,70	760.914,69
Ajustes por valoración	34.164,52	0,00	0,00	33.710,96	453,56
<b>Total</b>	<b>816.291,31</b>	<b>12.579,60</b>	<b>0,00</b>	<b>67.502,66</b>	<b>761.368,25</b>

(Datos en euros)

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2013 y 2012 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en cada uno de los ejercicios.

### Ejercicio 2013

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	166.338,40	0,00	437.489,82	0,00	603.828,22
<b>Total</b>	<b>166.338,40</b>	<b>0,00</b>	<b>437.489,82</b>	<b>0,00</b>	<b>603.828,22</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2012

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	156.169,37	0,00	10.169,03	0,00	166.338,40
<b>Total</b>	<b>156.169,37</b>	<b>0,00</b>	<b>10.169,03</b>	<b>0,00</b>	<b>166.338,40</b>

(Datos en euros)

El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2013	2012	2013	2012
Formación profesional	0,00	55,49	0,00	0,00
Contribuciones planes pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>55,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2013 y 2012 para la Sociedad es de un 30 por 100.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por impuesto sobre beneficios no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción.



Con fecha 17 de febrero de 2012, se iniciaron actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectaron a Mapfre S.A., como entidad dominante, y que podrían haber afectado a la entidad (Mapfre Inversión Dos SGIC, SA), como sociedad dominada. A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2013, han finalizado las actuaciones inspectoras mediante la firma de acta de disconformidad por importe de 5.492.373,13 euros, regularización que afecta a determinadas sociedades dominadas del Grupo 9/85 entre las que no se encuentra Mapfre Inversión Dos SGIC.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2010 a 2013. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013, es remota.

## 20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se detallan las operaciones efectuadas con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios:

Gastos e ingresos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>GASTOS</b>						
1) Comisiones mediación suscripción/reembolso participaciones F.I.	20.639.008,74	19.602.296,93	0,00	0	20.639.008,74	19.602.296,93
2) Arrendamientos	0	0	76.440,00	187.915,43	76.440,00	187.915,43
3) Recepción de servicios	0	0	282.248,67	279.741,26	282.248,67	279.741,26
<b>INGRESOS</b>						
4) Ingresos financieros	2.282,71	1.466,89	0,00	0	2.282,71	1.466,89
5) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0,00	0	0,00	0,00
6) Otros ingresos	0	0	2.524,27	19.186,62	2.524,27	19.186,62

(Datos en euros)

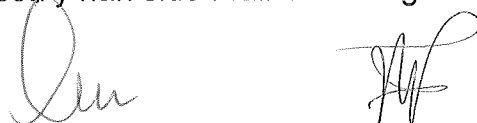
Otras transacciones	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1) Dividendos y otros beneficios distribuidos	904.267,00	0,00	133,00	0	904.400,00	0,00
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	40.940.352,45	95.575.929,54	0	0	40.940.352,45	95.575.929,54
3) Compra de valores/adquisiciones temporales de activos	112.562.360,72	135.621.906,61	0	0	112.562.360,72	135.621.906,61

(Datos en euros)

Saldos Activos y Pasivos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Activos</b>						
1) Adquisiciones temporales de activos	7.000.163,01	7.800.170,96	0,00	0,00	7.000.163,01	7.800.170,96
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	3.083.290,27	3.086.061,46	3.083.290,27	3.086.061,46
3) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4) Otros saldos	0,00	0,00	7.500,00	11.580,00	7.500,00	11.580,00
<b>Pasivos</b>						
1) Deudas por servicios recibidos	2.426.579,99	1.607.636,87	0,00	0,00	2.426.579,99	1.607.636,87
2) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	27.653,16	228.394,93	27.653,16	228.394,93
3) Otros saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

Las transacciones con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de la empresa y han sido realizadas según condiciones de mercado.



En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración).

CONCEPTO	IMPORTE	
	2013	2012
<b>Retribuciones a corto plazo</b>		
Sueldos	257.779,93	248.457,00
Asignaciones fijas	39.114,40	37.664,00
Dietas	0,00	0,00
Seguros de vida	7.392,20	6.704,00
Otros conceptos	698,27	7.196,00
<b>TOTAL</b>	<b>304.984,80</b>	<b>300.021,00</b>

(Datos en euros)

La retribución básica de los Consejeros Externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 19.146 euros en 2013 y de 18.863 euros en 2012.

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los Consejeros Ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de Vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en el ejercicio 2013 45 miles de euros (37 miles de euros en 2012).

Asimismo, en el presente ejercicio y en el marco de la política retributiva para directivos, se han devengado gastos en concepto de incentivos a medio plazo por importe de 33,3 miles de euros.

Adicionalmente, se han registrado 1,3 miles de euros como premio de permanencia.


La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos al personal clave de la dirección.

Los administradores de la Sociedad con cargo vigente al cierre del ejercicio no poseían participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni han realizado por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social de la Sociedad, con las excepciones que se detallan a continuación:

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> . Jesús Fernández Antón	ALLIANZ	58	--

En el siguiente cuadro se detallan las entidades del GRUPO MAPFRE en las que a 31 de diciembre de 2013 los administradores de la Sociedad con cargo vigente a dicha fecha forman parte del órgano de administración.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración
D. Juan Fernández Palacios	MAPFRE VIDA; BANKINTER SEGUROS DE VIDA; CCM VIDA Y PENSIONES; CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; DUERO PENSIONES E.G.F.P.; UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA; CATALUNYACAIXA VIDA.
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> . Luisa Gordillo Gutiérrez	MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.
D. Alvaro Anguila Alegret	MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.
D. Jesús Berlanga García	MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> . Jesús Fernández Antón	MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR.
D. Jesús Martínez Castellanos	MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; BANKINTER SEGUROS GENERALES; CATALUNYACAIXA ASSEGUANCES GENERALS; SERVICIOS DE PERITACIÓN MAPFRE; CCM VIDA Y PENSIONES; MAPFRE VIDA Y PENSIOES E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE CAJA MADRID VIDA.
D. Luis Polo Rodríguez	CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES; MIRACETI; MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.
D. Miguel Ángel Segura Mejias	GESTIÓN MODA SHOPPING; MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; UNIÓN DEL DUERO.



## 21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no ha mantenido durante los dos últimos ejercicios ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

## 22. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	26.632.906,60	99,40%	21.654.906,50	99,32%
Resto	161.544,08	0,60%	149.319,34	0,68%
Total pagos del ejercicio	26.794.450,68	100,00%	21.804.225,84	100,00%
PMPE (días) de pagos	97,22		110,22	
Aplazamientos que a la fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1.912,87		0,00	

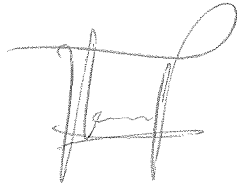
(Datos en euros)

## 23. OTRA INFORMACIÓN

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2013 por los servicios de auditoría de cuentas anuales ascienden a 5,8 miles de euros (5,7 miles de euros en 2012), habiéndose devengado 2 miles de euros por otros servicios complementarios (2,3 miles de euros en 2012), cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.



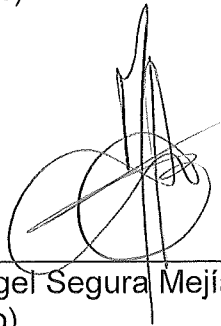
Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A. contenidas en las páginas 1 a 39 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 18 de febrero de 2014.



Juan Fernández Palacios  
(Presidente)



Alvaro Anguita Alegret  
(Consejero Delegado)



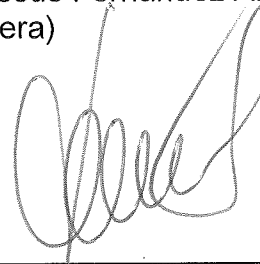
Miguel Ángel Segura Mejías  
(Consejero)



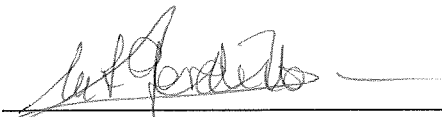
María Jesús Fernández Antón  
(Consejera)



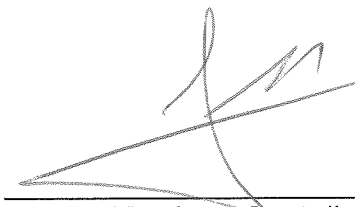
Jesús Berlanga García  
(Consejero)



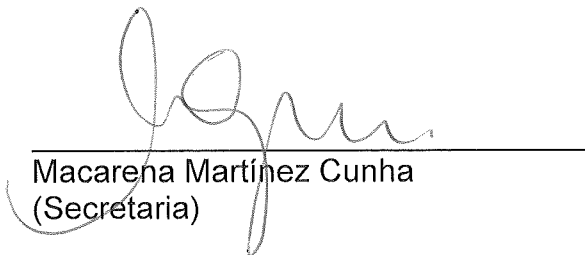
Luis Polo Rodríguez  
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez  
(Consejera)



Jesús Martínez Castellanos  
(Consejero)



Macarena Martínez Cunha  
(Secretaria)

## INFORME DE GESTIÓN

A lo largo del año 2013, los mercados financieros experimentaron una mejoría generalizada vinculada, en buena medida, al nuevo giro expansivo de las políticas monetarias en algunos países desarrollados.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) mantuvo las medidas extraordinariamente laxas. A pesar de ello, los mercados experimentaron periodos de tensión derivados de cambios en las expectativas relativas al calendario y al ritmo de retirada de los estímulos monetarios, especialmente tras el anuncio realizado en mayo sobre la inminente reducción del programa de compra de activos. La negativa reacción de los inversores, explicada por la percepción de un menor apoyo de la Fed en un entorno económico todavía poco firme, contribuyó a que la autoridad monetaria adoptara una postura más flexible al ligar el mantenimiento de los tipos de interés a umbrales no sólo de desempleo sino también de inflación y tomar en cuenta, además, el riesgo político asociado a las negociaciones para ampliar el Techo de la Deuda. La elección de Janet Yellen, para sustituir a Ben Bernanke al frente de la Reserva Federal, contribuyó a tranquilizar a los mercados ya que aseguraba la continuidad en la agenda marcada por su antecesor.

En el Área Euro, el Banco Central Europeo (BCE) afianzó la orientación expansiva de su política monetaria con la disminución en 0,25 puntos básicos (p.b.) de los tipos de interés oficiales en mayo y noviembre. Adicionalmente, comunicó el mantenimiento del procedimiento de adjudicación plena a tipo fijo en las subastas, desde una semana a tres meses, al menos hasta julio de 2015. Su presidente, Mario Draghi, confirmó que los tipos de interés de referencia continuarían a niveles reducidos por un periodo prolongado, dadas las expectativas contenidas para la inflación a medio plazo y la falta de vigor de la recuperación económica.

Fue especialmente destacable el giro dado por el Banco Central japonés, al anunciar modificaciones de calado en la instrumentación de la política monetaria, tales como el establecimiento de objetivos cuantitativos concretos de ampliación de la cantidad de dinero en circulación (duplicar en dos años) o la revisión del 1 al 2 por 100 de las metas para la inflación.

Además del apoyo de los Bancos Centrales, los mercados se beneficiaron de la moderación registrada en algunos de los focos de incertidumbre tales como la guerra en Siria; el precipicio fiscal en Estados Unidos; la crisis política en Italia tras las elecciones generales; el programa de asistencia a Chipre; y, especialmente, los relacionados con la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro. Al alivio de las tensiones en Europa contribuyeron los progresos en relación a la Unión Bancaria y, en particular, la aprobación en septiembre por parte del Parlamento Europeo de la regulación que permitirá la puesta en marcha del Mecanismo de Supervisión. También fueron notables los avances en el cumplimiento de los programas en Irlanda y Portugal o el programa de recapitalización de la parte más débil del sector bancario español. El Eurogrupo sancionó esta mejoría al considerar apropiado, en el último trimestre del año, que tanto España como Irlanda salieran de los programas de rescate europeos.



Otro factor importante en la evolución de los mercados financieros fue la publicación de datos macroeconómicos más favorables de lo previsto en algunas economías desarrolladas. En Estados Unidos, prevaleció la tónica de consolidación de la recuperación, gracias a la solidez de la demanda privada y a pesar del lastre que supuso la consolidación fiscal. Por otro lado, la actividad en la Zona Euro logró estabilizarse y, gracias a la mejora en la demanda doméstica, sorprender con un crecimiento positivo (+0,3 por 100 trimestral) en el periodo marzo-junio que puso fin a seis trimestres consecutivos de contracción. No obstante, el crecimiento se moderó en el tercer trimestre si bien permaneció en terreno positivo, observándose una mejora en los países periféricos frente al enfriamiento de las grandes economías del núcleo de Europa.

En este contexto, tuvo lugar un aumento de los tipos de interés a largo plazo de la deuda estadounidense que se trasladó a las economías con mayor calificación crediticia como el Reino Unido y Alemania. En los países europeos periféricos las rentabilidades a largo plazo de la deuda soberana descendieron, con lo que los diferenciales de rentabilidad frente a la deuda alemana se estrecharon. En el caso de España, la rentabilidad a diez años de la deuda pública y su diferencial frente a la referencia alemana, que se situaban en el 5,3 por 100 y los 400 p.b. en diciembre 2012, descendieron hasta cerca del 4 por 100 y de los 220 p.b., a finales de 2013. Así mismo, descendieron las primas de riesgo crediticio de los valores de renta fija emitidos por sociedades financieras y no financieras.

En las Bolsas se produjo una revalorización generalizada de los índices atribuible, en buena medida, a la gradual mejora del entorno económico y a las políticas de los Bancos Centrales. Destacó la estelar evolución del mercado japonés (Nikkei 225 +57 por 100), resultado de las reformas introducidas por el gobierno para estimular la economía y del impulso del sector exportador, principal beneficiado de la notable depreciación del yen. Así mismo, el mercado americano dio muestras de una gran solidez ante las señales de confirmación de la recuperación económica, lo que permitió al S&P 500 marcar nuevos máximos históricos y saldar el ejercicio con una revalorización del 30 por 100. Los índices paneuropeos, por el contrario, mantuvieron un sesgo negativo en la primera parte del año como consecuencia de las medidas de austeridad; las dudas sobre la solvencia del sector bancario en algunos países; las tensiones políticas; y la deflación de los países periféricos. En el segundo semestre, la mayor claridad en las medidas de estímulo del BCE, los avances hacia una convergencia más amplia en la Zona Euro y unas valoraciones muy castigadas despertaron el interés de los inversores, lo que permitió cerrar la brecha con los otros mercados y situar la apreciación anual del EuroStoxx 50 en el 18 por 100. En España, la aprobación de nuevas reformas estructurales; las señales de salida de la recesión; los progresos en el saneamiento del sector financiero, tales como el traspaso de activos deteriorados a la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB), la reclasificación de activos dudosos o las actuaciones para reforzar la base de capital de las entidades financieras, fueron los detonantes que provocaron la recuperación del IBEX hasta una ganancia anual superior al 20 por 100.

Por otro lado, los países emergentes, aunque continuaron creciendo a ritmos más elevados que los avanzados, perdieron impulso económico ya que fueron especialmente vulnerables al contexto de débil crecimiento global y a la desaceleración en China. También influyeron las salidas de capitales que derivaron en depreciaciones de divisas; caídas de las cotizaciones bursátiles; ampliación de los diferenciales soberanos; tensiones inflacionistas; y elevaciones de los tipos de interés. Esta tendencia revirtió, parcialmente, tras el anuncio del mantenimiento del programa de compras de la Fed.



En los mercados de divisas, el protagonismo lo acaparó el yen japonés al depreciarse un 26 por 100 frente al euro y cerca del 21 por 100 comparado con el dólar, al calor consecuencia de las medidas extremadamente expansivas adoptadas por el gobierno y el Banco Central japonés. A pesar de los recortes en los tipos de interés realizados por el BCE, el euro aumentó su valor entre un 1,5 por 100 y un 4 por 100 frente a las principales divisas, arropado por el anuncio de la salida de la recesión, la remisión de las tensiones políticas y la menor prisa por parte de la Fed para reducir su programa de compra de activos.

Los mercados de materias primas mostraron amplias divergencias. El precio del crudo Brent permaneció prácticamente invariado en torno a 112 dólares por barril, si bien la cotización osciló a lo largo del año entre los 96 y los 120 dólares por barril reflejando tanto las tensiones geopolíticas en Oriente Medio como las noticias relativas a la desaceleración de la economía china, la moderación de la recuperación del ciclo global y los elevados niveles de inventarios. La relajación de la incertidumbre económica y financiera ocasionó el desplome de los metales preciosos, debido a su cualidad de activo refugio. De esta manera, los precios del oro y de la plata cayeron un 28 por 100 y un 36 por 100, respectivamente. Los precios de los metales industriales también mostraron debilidad y exponente de ello fueron los retrocesos del 7 por 100 registrados por el cobre y del 19 por 100 por el níquel.

En definitiva, a lo largo de 2013 se produjo una mejoría generalizada de las condiciones de los mercados financieros internacionales como consecuencia de las nuevas iniciativas expansivas de los Bancos Centrales, la consolidación de una suave recuperación económica liderada por las economías desarrolladas y la moderación de algunas fuentes de incertidumbre tales como las relacionadas con la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro o con el precipicio fiscal en Estados Unidos.

En este contexto, donde la economía española volvió a mostrar tasas positivas de crecimiento -después de 9 trimestres consecutivos de caída-, la riqueza financiera de las familias recuperó el terreno perdido en los últimos años y se situó en los niveles previos al comienzo de la crisis. Esta mayor riqueza se debe no solo al incremento de la valoración de los activos financieros, sino que responde también un incremento del ahorro. Así, el volumen de patrimonio gestionado a través de fondos de inversión mobiliaria sube por primera vez en los últimos cinco años, con suscripciones netas positivas en todos los meses del año. De la misma forma, el número de partícipes ha tenido un incremento importante, recuperando los niveles del 2010. Hay que destacar, que todas las categorías cierran el año con rentabilidades positivas, con la única excepción de la renta variable emergente. La rentabilidad media anual en 2013 se sitúa en el 6.4 por cien, alcanzando alguna de las categorías de fondos de renta variable rendimientos por encima del 28 por cien.

Después de una nueva caída en 2012, a 31 de diciembre de 2013 el patrimonio de los fondos de inversión se situó en 153.834 millones de euros, lo que supone un incremento de 31.512 millones en el año y una subida de un 25.8 por cien respecto al año anterior. Este incremento, que corresponde fundamentalmente al buen comportamiento de las aportaciones netas, nos acerca al nivel alcanzado a finales del 2007. En cuanto al número de partícipes también presenta un crecimiento positivo, y finaliza con una subida de un 13.9 por cien, frente a una caída en el año 2012 de 8.9 por cien.



El comportamiento de los fondos de inversión a lo largo del 2013 ha estado favorecido no sólo por la buena evolución de los mercados, sino también por la reducción de los niveles a los que algunas entidades financieras estaban remunerando los depósitos, ante las advertencias del Banco de España sobre el posible coste de capital en el que podrían incurrir. Esto, sin duda, ha favorecido los traslados desde los depósitos a los fondos de inversión a lo largo de este año.

Por categorías de fondos de inversión, los que han experimentado mayores suscripciones netas han sido los Fondos de Gestión Pasiva, donde se incluyen aquellos fondos con un objetivo concreto de rentabilidad no garantizado, y los de Renta Fija a Corto Plazo. Por otro lado, la categoría de fondos de inversión que ha sufrido mayores reembolsos netos son los Garantizados tanto de Rendimiento Variable como de Rendimiento Fijo. Por patrimonio, hay que destacar, además de los anteriores, la buena evolución de los fondos de Renta Fija Largo y Renta Variable Nacional, como consecuencia del comportamiento positivo de los mercados.

Respecto al patrimonio de los fondos de inversión gestionado por Mapfre, éste ha tenido un comportamiento muy favorable con un incremento por encima del 15 por cien respecto al año anterior. Al mismo tiempo, la evolución del número de partícipes también ha sido positiva, con un aumento del entorno de 0,5 por cien. En términos relativos y por categoría de fondos, han sido los fondos de Gestión Pasiva, con un objetivo concreto de rentabilidad, y el fondo de Renta Fija Largo los que han tenido un mayor crecimiento. También los fondos Mixtos de Renta Fija y el fondo de Renta Variable Española, se encuentran entre los que han experimentado un mejor comportamiento frente al resto de categorías. Por el lado negativo, los Fondos Garantizados son los únicos que han sufrido pérdidas en patrimonio a lo largo del año.

## • MAGNITUDES BÁSICAS

A continuación se detallan las partidas más significativas de la cuenta de resultados y del balance de la Sociedad:

### Cuenta de resultados

Concepto	Año 2013	Año 2012
Intereses y rendimientos asimilados	689	920
Comisiones percibidas	25.914	24.369
Comisiones satisfechas	20.904	19.839
Beneficio antes de impuestos	1.395	2.035
Beneficio después de impuestos	969	1.418

(Datos en miles de euros)



## Balance

Concepto	Año 2013	Año 2012
Activos financieros disponibles para la venta	27.328	25.404
Inversiones Crediticias	16.306	14.759
Fondos propios	38.030	38.064
Ajustes por valoración	1.395	387
Deudas con intermediarios financieros	2.442	1.610

(Datos en miles de euros)

## • PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio se han renovado las garantías vencidas correspondientes a los fondos de inversión MAPFRE PUENTE GARANTÍA 12, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 907, F.I.) y MAPFRE PUENTE GARANTÍA 7, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 904, F.I.). Asimismo, en enero de 2013 quedó inscrita en la CNMV la modificación del Reglamento de Gestión de FONDMAPFRE RENDIMIENTO I, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 811, F.I.), así como la actualización de su folleto explicativo a efectos de recoger, entre otros aspectos, la modificación de la denominación del fondo y el cambio de su vocación inversora a "fondo de gestión pasiva". A su vez, en 2013 se constituyeron los fondos FONDMAPFRE RENDIMIENTO II, F.I., con vocación de "gestión pasiva", y FONDMAPFRE EMERGENTES, F.I., con vocación de "renta variable internacional".

## • ASPECTOS CORPORATIVOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2013 acordó aprobar las cuentas anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2012 y prorrogar el nombramiento de Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas para el ejercicio 2013.

Con fecha 15 de julio de 2013, la Junta General de Accionistas, celebrada con carácter extraordinario, acordó nombrar miembro del Consejo de Administración por un período de cuatro años a D. Jesús Martínez Castellanos.

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 15 de febrero de 2013 se acordó constituir dos nuevos fondos de inversión, FONDMAPFRE RENDIMIENTO II y FONDMAPFRE EMERGENTES.

En su reunión de fecha 24 de abril el Consejo de Administración aprobó las cuentas anuales de los fondos de inversión gestionados por la sociedad correspondientes al ejercicio 2012.

A lo largo del 2013 el Consejo de Administración acordó en dos ocasiones repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013. En julio de 2013, por importe

de 482.800 euros (1,42 euros por acción), pagadero a partir del día 25 de julio de 2013, y en octubre de 2013, por importe de 421.600 euros (1,24 euros por acción), pagadero a partir del día 18 de noviembre de 2013.

## • OTROS ASPECTOS

### Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se articula en torno a tres pilares: la integración del Medio Ambiente en el negocio, la Gestión Medioambiental y la promoción de la Responsabilidad Medioambiental. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente y participa en grupos de trabajo sobre el análisis y evaluación de riesgos medioambientales, el cambio climático y los gases de efecto invernadero, y la gestión de residuos. Asimismo, ha firmado acuerdos de colaboración con organismos públicos relevantes en relación al ahorro de agua y a la eficiencia energética.

### Plantilla de personal

La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales y sexos:

CATEGORIAS	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	4	0	5	0
Técnicos	6	1	6	2
Administrativos	0	3	0	3
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>5</b>



## PERSPECTIVAS

Las previsiones de crecimiento mundial para el año 2014 del 3,6 por 100 muestran una leve aceleración respecto el año 2013, que cerrará cerca del 2,9 por 100.

Estas perspectivas para el año 2014 se pueden explicar por las favorables expectativas de crecimiento para las economías avanzadas de un 2 por 100 (casi 0,75 más que 2013) y del 5,1 por 100 en las economías emergentes y en desarrollo.

La Eurozona, después de dos años de recesión, previsiblemente crecerá en torno al 1 por 100. Tras unos ejercicios de gran heterogeneidad en las cifras de crecimiento entre las economías del Área Euro, donde coincidían economías con cifras de crecimiento positivas con otras en recesión profunda, se espera que la dispersión en las cifras de crecimiento vaya disminuyendo. Este hecho debería favorecer la toma de decisiones a nivel europeo.

Los mayores riesgos para el ejercicio 2014 son que la crisis de la Eurozona se recrudezca; que persista la fragmentación financiera en la Eurozona; que perduren las bajas tasas de crecimiento mundial; que se produzca un endurecimiento prematuro de la política monetaria norteamericana; o que los movimientos de flujos de capitales internacionales provoquen tensiones en algunos países emergentes o en desarrollo.

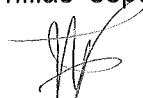
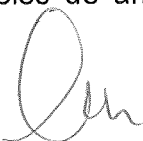
Aunque la sensación es que la política monetaria en EE.UU. será menos expansiva, en la Eurozona probablemente continuará siendo muy laxa. El Banco Central Europeo (BCE) ha declarado que los tipos de interés permanecerán muy bajos por un período prolongado, debido a la aún débil economía. El BCE se sigue enfrentando a un mercado financiero muy fragmentado que dificulta una eficiente transmisión de la política monetaria, ya que las empresas de países periféricos se ven obligadas a financiarse a unos tipos muy superiores a los de sus competidores del resto de Europa. Para solucionar esta situación será necesario que se avance en la construcción de un sistema bancario único.

La política fiscal seguirá siendo contractiva en la Eurozona (aunque con una importante reducción del ritmo de ajuste), estimando que esta actuación tendrá un efecto de 0,50 puntos en el crecimiento del año 2014.

El consenso de los analistas financieros para España es que en 2014 se abandonará el período recesivo, aunque con un crecimiento moderado. El sector exterior será el principal contribuidor al crecimiento en los próximos trimestres. El ajuste realizado por la economía española ha ocasionado un incremento de la competitividad, provocando una considerable mejora en las cifras de las exportaciones y un saldo positivo en la balanza por cuenta corriente. Aunque la situación y la percepción internacional han mejorado, España continúa enfrentándose a un escenario extremadamente frágil caracterizado por una financiación cara por parte de las empresas, un gran volumen de deuda (pública y privada) y a una elevada tasa de paro que hará que la recuperación sea lenta.

Los países emergentes y en desarrollo, tras la desaceleración experimentada en 2013, se prevé que crezcan en torno al 5 por 100. Aunque hay grandes diferencias entre los países que forman parte de este grupo, la mejora en el crecimiento se puede explicar por un incremento de las exportaciones y por un mayor consumo interno.

Este contexto de continuidad del proceso de recuperación ayudará a seguir mejorando los niveles de ahorro de las familias españolas. Por otra parte, la mayor estabilidad de los

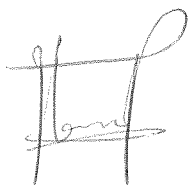


mercados financieros será un apoyo muy importante para el sector de los fondos de inversión.

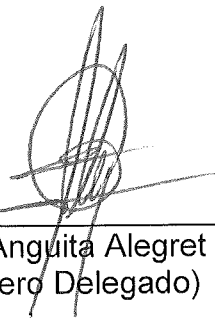
El último informe realizado por Inverco sobre el Ahorro de las familias Españolas, nos recuerda que tan solo el 7 por cien del ahorro se destina a fondos de inversión, cifra muy inferior a la media del resto de los países europeos, frente a un 48 por cien que se destina a otros activos más líquidos como son los depósitos bancarios.



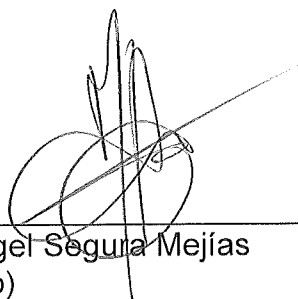
El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A. contenido en las páginas 41 a 48 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 18 de febrero de 2014.



Juan Fernández Palacios  
(Presidente)



Alvaro Anguita Alegret  
(Consejero Delegado)



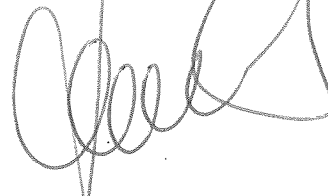
Miguel Ángel Segura Mejías  
(Consejero)




María Jesús Fernández Antón  
(Consejera)



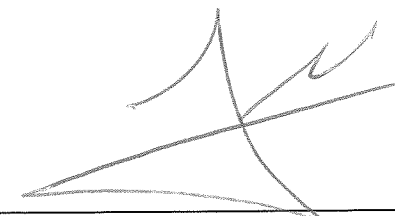
Jesús Berlanga García  
(Consejero)



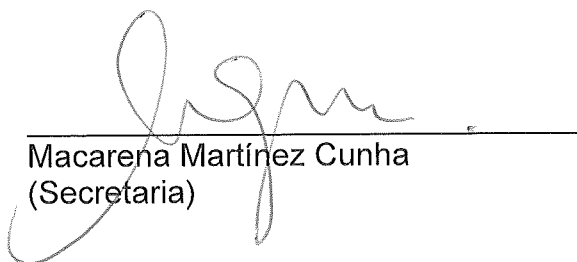
Luis Polo Rodríguez  
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez  
(Consejera)



Jesús Martínez Castellanos  
(Consejero)



Macarena Martínez Cunha  
(Secretaria)