

**MUTUACTIVOS, S.A.U.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales
e Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

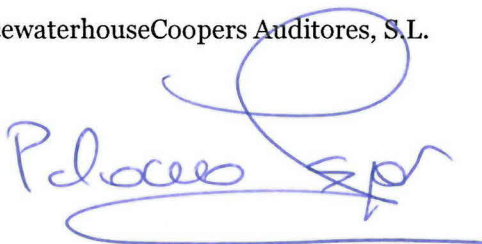
Al Accionista Único de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 Sociedad (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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Paloma Gaspar Marzo
Socia – Auditora de Cuentas

5 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/06537

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.^a



OK4460720

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Euros)

ACTIVO	2012	2011
Tesorería	169 023,67	300 949,77
Cartera de negociación	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros (Nota 6)	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	35 220 083,82	35 069 951,42
Valores representativos de deuda (Nota 6)	3 578 618,36	3 781 157,57
Otros instrumentos de capital (Nota 6)	31 641 465,46	31 288 793,85
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	16 554 408,20	17 836 074,65
Valores representativos de deuda (Nota 6)	-	2 150 706,39
Instrumentos de capital (Nota 6)	16 554 408,20	15 685 368,26
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	14 686 327,98	3 251 921,36
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	10 537 448,22	3 251 921,36
Crédito a particulares	-	-
Otros activos financieros	4 148 879,76	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	20 147,50	31 481,03
De uso propio (Nota 7)	20 147,50	31 481,03
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible	624 286,25	31 949,99
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible (Nota 8)	624 286,25	31 949,99
Activos fiscales (Nota 9)	2 839 350,59	1 342 074,51
Corrientes	2 657 196,29	1 026 258,85
Diferidos	182 154,30	315 815,66
Resto de activos (Nota 10)	134 513,44	447 839,35
TOTAL ACTIVO	70 248 141,45	58 312 242,08



OK4460721

CLASE 8.ª

**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA****BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2012	2011
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 14)	1 566 079,39	1 060 969,76
Deudas con intermediarios financieros	-	-
Deudas con particulares	1 566 079,39	1 060 969,76
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	45 000,00	45 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	45 000,00	45 000,00
Pasivos fiscales (Nota 13)	4 310 061,79	1 999 557,83
Corrientes	3 820 202,95	1 710 306,30
Diferidos	489 858,84	289 251,53
Resto de pasivos (Nota 14)	-	30 377,54
TOTAL PASIVO	<u>5 921 141,18</u>	<u>3 135 905,13</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	<u>63 208 636,62</u>	<u>54 804 166,14</u>
Capital	13 222 144,24	13 222 144,24
Escriturado	13 222 144,24	13 222 144,24
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	41 582 021,90	38 072 227,26
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	8 404 470,48	3 509 794,64
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACION (Nota 5)	<u>1 118 363,65</u>	<u>372 170,81</u>
Activos financieros disponibles para la venta	1 118 363,65	372 170,81
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>64 327 000,27</u>	<u>55 176 336,95</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>70 248 141,45</u>	<u>58 312 242,08</u>



OK4460722

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

PRO-MEMORIA	2012	2011
Avales y garantías concedidas	600,00	600,00
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	600,00	600,00
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas (Nota 26)	5 720 253 518,12	5 098 122 890,83
Otras cuentas de orden (Nota 26)	2 009 101 001,29	1 844 035 201,08
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	7 729 354 519,41	6 942 158 091,91



OK4460723

CLASE 8.ª**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresadas en Euros)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16.a)	248 091,52	69 631,33
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	248 091,52	69 631,33
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 16.c)	19 965 472,25	14 549 365,09
Comisiones pagadas (Nota 16.c)	(2 709 977,08)	(3 067 243,38)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 16.b)	2 102 133,27	748 615,78
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1 708 473,37	121 677,75
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	393 659,90	626 938,03
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación	(8 256,28)	(7 812,16)
MARGEN BRUTO	19 597 463,68	12 292 556,66
Gastos de personal (Nota 17.a)	(5 471 095,30)	(4 869 326,86)
Gastos generales (Nota 17.b)	(1 707 121,90)	(1 921 266,30)
Amortización (Notas 7 y 8)	(108 750,06)	(44 058,27)
Dotaciones a provisiones (neto)	(7 027,78)	(45 000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(275 096,70)	(273 316,95)
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(275 096,70)	(273 316,95)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	12 028 371,94	5 139 588,28
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	(3 007,80)	(149 348,78)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12 025 364,14	4 990 239,50
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(3 620 893,66)	(1 480 444,86)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	8 404 470,48	3 509 794,64
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 404 470,48	3 509 794,64
BENEFICIO POR ACCION		
Básico	3,82	1,60
Diluido	3,82	1,60



CLASE 8.^a



OK4460724

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

**a) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en Euros)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 404 470,48	3 509 794,64
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	746 192,84	(624 640,56)
Activos financieros disponibles para la venta	1 065 989,76	(892 343,66)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	1 157 470,73	(538 817,63)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(91 480,97)	(353 525,97)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	(319 796,92)	267 703,10
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	9 150 663,32	2 885 154,08

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)

b) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2012 (Expresado en Euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS					Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios		
SALDO FINAL EN 2011	13 222 144,24	-	38 072 227,26	-	-	372 170,81	55 176 336,95
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2011	13 222 144,24	-	38 072 227,26	-	-	372 170,81	55 176 336,95
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	746 192,84	9 150 663,32
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3 509 794,64	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	3 509 794,64	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2012	13 222 144,24	-	41 582 021,90	-	-	1 118 363,65	64 327 000,27



CLASE 8.ª



OK4460725

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Euros)

b) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2011 (Expresado en Euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS						TOTAL PATRIMONIO NETO		
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio		TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración
SALDO FINAL EN 2010	13 222 144,24	-	31 761 523,59	-	-	6 310 703,67	51 294 371,50	996 811,37	52 291 182,87
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2010	13 222 144,24	-	31 761 523,59	-	-	6 310 703,67	51 294 371,50	996 811,37	52 291 182,87
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	3 509 794,64	3 509 794,64	(624 640,56)	2 885 154,08
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	6 310 703,67	-	-	(6 310 703,67)	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	6 310 703,67	-	-	(6 310 703,67)	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2011	13 222 144,24	-	38 072 227,26	-	-	3 509 794,64	54 804 166,14	372 170,81	55 176 336,95



CLASE 8.ª



OK4460726



CLASE 8.^a



OK4460727

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en Euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	557 826,69	(1 128 473,97)
Resultado del ejercicio (+/-)	8 404 470,48	3 509 794,64
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	108 750,06	44 058,27
Amortización	108 750,06	44 058,27
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado Ajustado (+/-)	8 513 220,54	3 553 852,91
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(10 859 311,26)	(1 883 449,38)
Inversiones crediticias (+/-)	(11 434 406,62)	(5 797 283,03)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	(150 132,40)	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	2 027 859,29	-
Otros activos de explotación (+/-)	(1 302 631,53)	3 913 833,65
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	2 903 917,41	(2 798 877,50)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	505 109,63	-
Otros pagos de actividades de explotación	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(30 377,54)	(1 414 854,33)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	2 429 185,32	(1 384 023,17)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(689 752,79)	(19 614,75)
Pagos (-)	(689 752,79)	(19 614,75)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(4 605,84)	(19 614,75)
Activos intangibles (-)	(685 146,95)	-
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-



CLASE 8.^a



OK4460728

**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (+/-)	-	-
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(131 926,10)	(1 148 088,72)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	300 949,77	1 449 038,49
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	169 023,67	300 949,77



CLASE 8.ª



OK4460729

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

Mutuactivos, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedad Unipersonal), en adelante la Sociedad, se constituyó el 11 de marzo de 1985, siendo su objeto social la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, su comercialización, asesoramiento de inversiones y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión.

La Sociedad fue inscrita el 12 de noviembre de 1985 con el número 21 en el Registro de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, habiéndose efectuado de acuerdo con la legislación vigente declaración de unipersonalidad.

El domicilio social está fijado en Madrid, Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables, son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

1. Un capital social mínimo de 300.000,00 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

- a) En una proporción del 0.02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.



CLASE 8.^a



OK4460730

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

b) En un 0.2% del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0.1%, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0.05%, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0.03%, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02%, sobre el exceso de esta última cantidad.

La CNMV podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los párrafos 1.º y 2.º, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

c) Cuando la Sociedad Gestora comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5‰ del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la Sociedad Gestora.

d) Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC reguladas en los artículos 73 y 74 de la presente norma o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



OK4460731

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

- Los recursos propios deberán estar invertidos al menos un 60% en valores admitidos a negociación en algunos de los mercados de los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito. El cómputo de dicho límite se realizará considerando el valor contable de las inversiones. Los demás recursos deberán estar invertidos en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.
- Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
- Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
- Estar inscritas en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.

En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad cumple el coeficiente de recursos propios establecido en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. La Sociedad considera que la gestión que hace de sus recursos propios es adecuada a su perfil de riesgo y entorno operativo.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Los aspectos más relevantes acontecidos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 se refieren al incremento en los beneficios netos de la Sociedad en un 139%, alcanzando un resultado positivo en 2012 de 8.404.470,48 euros y, a la creación de tres nuevos Fondos de Inversión: Mutuafondo Bonos Corporativos II F.I. (con fecha de constitución 29 de marzo de 2012 y registro en CNMV el 4 de mayo de 2012), Mutuafondo Bonos Convertibles F.I. (con fecha de constitución 8 de febrero de 2012 y registro en CNMV el 16 de marzo de 2012), y Polar F.I. (con fecha de constitución 19 de diciembre de 2011 y registro en CNMV el 20 de enero de 2012).



CLASE 8.^a



OK4460732

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Asimismo, en el ejercicio 2011, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inició una inspección de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. y de las instituciones que gestiona, en relación al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2011. Con fecha 3 de Mayo de 2012 la Sociedad Gestora recibió los comentarios de la inspección realizada, emitiendo su plan de acción con fecha 24 de julio de 2012.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 21 de marzo de 2013, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Presidente
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin	Consejero
D. José Periel Martín	Consejero
D. Luis Rodríguez Durón	Consejero
D. Rafael Rubio Rubio	Consejero
Dña. Coloma Armero Montes	Consejero
D. José Luis Marín López-Otero	Consejero
D. Emilio Ontiveros Baeza	Consejero

c) Plantilla

La plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 se muestra a continuación:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Directivos	5	-
Gestión	8	4
Administración	8	2
Control y riesgos	3	0
Comerciales	11	10
Otros	2	3
	<u>37</u>	<u>19</u>



CLASE 8.^a



OK4460733

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en Euros)**

La plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Directivos	5	-
Gestión	8	4
Administración	7	3
Control y riesgos	2	0
Comerciales	11	10
Otros	2	3
	<u>35</u>	<u>20</u>

d) Sucursales y Representantes

La Sociedad cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<u>Sucursales</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Comunidad</u>
Barcelona	C\ Ronda Universitat, 22	Comunidad A. Cataluña
La Coruña	C\ Concepción Arenal, 11-13	Comunidad A. Galicia
Sevilla	Avenida de la Constitución, 6	Comunidad A. Andalucía
Valladolid	C\ María de Molina, 6	Comunidad A. Castilla y León

e) Consolidación

La Sociedad está controlada por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que posee el 100% de sus acciones y, consecuentemente, forma parte de su perímetro de consolidación. Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija formulará sus cuentas anuales consolidadas el 21 de marzo de 2013 que, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.



CLASE 8.ª



OK4460734

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que ha sido publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, siendo la fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2008.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores emitió durante el ejercicio 2011 la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, por la que se modifica la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos consolidables, y la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo. Esta Circular será de aplicación a la Sociedad a partir del 1 de enero de 2012.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



OK4460735

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2012 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros.

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Disponibles para la venta

Son activos financieros no derivados que no han sido incluidos en ninguna otra categoría, tales como bonos negociados en un mercado activo no clasificado como cartera de inversión a vencimiento ni valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, participaciones en fondos de inversión o instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación distintos de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociados.

ii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Asimismo, se incluyen en esta categoría aquellos grupos de activos que se gestionan y cuyo rendimiento se evalúa basándose en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



OK4460736

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

iii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.



CLASE 8.ª



OK4460737

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se estima su valor razonable de acuerdo al valor establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados distintos de los instrumentos financieros híbridos clasificados en la categoría de "Valores representativos de deuda", dentro del epígrafe de Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.



CLASE 8.ª
CORREOS



OK4460738

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen o bien éste se deteriore, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.



CLASE 8.ª



OK4460739

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.



CLASE 8.ª



OK4460740

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estiman sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OK4460741

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Pérdidas por deterioro

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OK4460742

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.



CLASE 8.ª



OK4460743

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- * Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - * Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
- * Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - * Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.



CLASE 8.ª
NO CANCELABLE



OK4460744

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

c) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

d) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Equipos para procesos de información	4
Mobiliario	6,67 - 10
Otras instalaciones	10



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



OK4460745

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

e) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.



CLASE 8.ª



OK4460746

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

La Sociedad no mantiene activos intangibles que tengan vida útil indefinida y, por lo tanto, todos los elementos son objeto de amortización. La amortización se calcula linealmente en función de una vida útil estimada de cuatro años.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

f) Activos fiscales

Englobará el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, clasificados en corrientes y diferidos. Los activos fiscales corrientes se corresponderán con aquellos importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses, y entre los activos fiscales diferidos se incluirán los importes del impuesto sobre beneficios a recuperar en ejercicios futuros por diferencias deducibles entre la base fiscal y contable de las partidas del balance, así como los originados por pérdidas fiscales y deducciones o por otras ventajas fiscales (créditos y bonificaciones fiscales) pendientes de compensar.

g) Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, las existencias, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan que deban registrarse, anticipos y créditos al personal y otros activos. También se incluirán todas las cuentas de periodificación de activo, excepto las correspondientes a ingresos por intereses devengados.

h) Arrendamientos

- Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.



CLASE 8.ª



OK4460747

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.



CLASE 8.^a



OK4460748

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

j) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han satisfecho indemnizaciones por cese.



CLASE 8.ª



OK4460749

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

k) Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

l) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.



CLASE 8.ª



OK4460750

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

m) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, o de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.



CLASE 8.ª



OK4460751

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.



OK4460752

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en Euros)****5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados**

a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2012 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	31.12.11	Distribución de resultados 2011	Resultado del ejercicio	Otros Movimientos de Fondos Propios	31.12.12
Capital social	13 222 144,24	-	-	-	13 222 144,24
Reserva Legal	2 429 043,52	215 385,33	-	-	2 644 428,85
Reserva Voluntaria	35 584 328,19	3 294 409,31	-	-	38 878 737,50
Reservas especiales	58 855,55	-	-	-	58 855,55
Resultado del ejercicio	3 509 794,64	(3 509 794,64)	8 404 470,48	-	8 404 470,48
TOTAL FONDOS PROPIOS	54 804 166,14	-	8 404 470,48	-	63 208 636,62
Revalorización ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	372 170,81	-	-	746 192,84	1 118 363,65
TOTAL PATRIMONIO NETO	55 176 336,95	-	8 404 470,48	746 192,84	64 327 000,27

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2011 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	31.12.10	Distribución de resultados 2010	Resultado del ejercicio	Otros Movimientos de Fondos Propios	31.12.11
Capital social	13 222 144,24	-	-	-	13 222 144,24
Reserva Legal	1 797 973,15	631 070,37	-	-	2 429 043,52
Reserva Voluntaria	29 904 694,89	5 679 633,30	-	-	35 584 328,19
Reservas especiales	58 855,55	-	-	-	58 855,55
Resultado del ejercicio	6 310 703,67	(6 310 703,67)	3 509 794,64	-	3 509 794,64
TOTAL FONDOS PROPIOS	51 294 371,50	-	3 509 794,64	-	54 804 166,14
Revalorización ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	996 811,37	-	-	(624 640,56)	372 170,81
TOTAL PATRIMONIO NETO	52 291 182,87	-	3 509 794,64	(624 640,56)	55 176 336,95

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que asciende a 13.222.144,24 euros, está representado por 2.200.024 acciones nominativas a 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.



CLASE 8.ª



OK4460753

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

b) El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	<u>100%</u>
	<u>100%</u>

c) La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2012 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2011 se detallan a continuación:

	<u>(Propuesta) 2012</u>	<u>(Aprobada) 2011</u>
Beneficio del ejercicio	8 404 470,48	3 509 794,64
Distribución		
Reserva legal	-	215 385,33
Reserva voluntaria	8 404 470,48	3 294 409,31
	<u>8 404 470,48</u>	<u>3 509 794,64</u>



CLASE 8.ª



OK4460754

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

6. Instrumentos financieros

a) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta son las siguientes:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
	<u>Valor contable</u>	<u>Valor contable</u>
JP MORGAN LATIN AMERICA CAPITAL PARTNERS	40 967,67	94 934,97
MUTUAFONDO INVERSION & COOPERACION FI	320 341,23	314 123,31
FONDO ALTIUS STOXX 50 E	899 140,00	723 250,00
FORESTA INDIVIDUAL 1, S.A.	425 960,00	425 844,00
FONDO GED IBERIAN FUND F.C.R.	264 270,60	1 287 300,00
ACCIONES FOGAIN	641,00	610,00
MUTUAFONDO FI	-	3 447 028,71
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	1 610 670,84	1 690 888,64
MUTUAFONDO BOLSA FI	2 615 195,04	1 149 523,72
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI (*)	1 538 381,46	1 503 898,92
MUTUAFONDO HIGH YIELD FI	5 297 232,67	3 621 041,99
MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI	1 024,77	-
MUTUAFONDO VALORES FI	125 990,23	106 307,66
MUTUAFONDO FONDOS FI	1 050,26	-
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES FI	576 161,94	146 023,66
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	935 557,77	610 150,51
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS FI	355 473,12	261 315,39
MUTUAFONDO CEDULAS FI	334 838,85	303 126,78
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II FI	1 211 510,75	-
	<u>16 554 408,20</u>	<u>15 685 368,26</u>
Instrumentos de capital		
LETRAS DEL TESORO 23-11-12	-	1 075 263,55
LETRAS DEL TESORO 14-12-12	-	1 075 442,84
	<u>-</u>	<u>2 150 706,39</u>
Valores representativos de deuda		

(*) Antes denominado Mutuafondo Gestión Mixto F.I.



CLASE 8.ª



OK4460755

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha dotado un deterioro de las inversiones mantenidas en JP Morgan Latin America Capital Partners y Fondo Ged Iberian Fund F.C.R. por importe de 53.967,30 euros y 221.129,40 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2011, la Sociedad dotó un deterioro de las inversiones mantenidas en JP Morgan Latin America Capital Partners y Fondo Altius Stoxx 50 por importe de 107.656,95 euros y 165.660 euros, respectivamente. Dichos deterioros se encuentran registrados en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2011 existían desembolsos pendientes en las inversiones que la sociedad posee en Foresta Individual 1, S.A. y Fondo Ged Iberian Fund F.C.R. que ascendían a 30.377,54 euros y 48.155,54 euros, respectivamente. No existen desembolsos pendientes a 31 de diciembre de 2012.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La Sociedad dispone a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los siguientes activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

	Euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valores representativos de deuda	<u>3 578 618,36</u>	<u>3 781 157,57</u>
UBS AG JERSEY VARIABLE	815 325,33	743 868,44
ETS DYNAMIC LEVERAGED FUND (S.G.)	-	1 251 085,00
LETRAS DEL TESORO 24-08-12	-	806 675,87
LETRAS DEL TESORO 19-10-12	-	979 528,26
PAGARES SANTANDER 16-04-13	2 763 293,03	-
Instrumentos de capital	<u>31 641 465,46</u>	<u>31 288 793,85</u>
MUTUAFONDO FI	11 844 939,57	4 120 166,67
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	2 892 562,14	1 780 526,67
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR FI	3 918 354,26	3 811 198,33
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	9 483 171,99	1 462 720,51
MUTUAFONDO DINERO FI	2 628 620,48	114 181,67
POLAR FI	873 817,02	-
	<u>35 220 083,82</u>	<u>35 069 951,42</u>



CLASE 8.^a



OK4460756

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

c) Movimiento del ejercicio

El movimiento registrado durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	<u>31.12.11</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros 31.12.12</u>
Activos financieros disponibles para la venta	17 836 074,65	8 318 467,84	(9 600 134,29)	16 554 408,20
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	35 069 951,42	14 679 495,93	(14 529 363,53)	35 220 083,82
	<u>52 906 026,07</u>	<u>22 997 963,77</u>	<u>(24 129 497,82)</u>	<u>51 774 492,02</u>

El movimiento registrado durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:

	<u>31.12.10</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros 31.12.11</u>
Activos financieros disponibles para la venta	26 174 830,03	11 087 023,20	(19 425 778,58)	17 836 074,65
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	20 908 047,77	19 425 602,26	(5 263 698,61)	35 069 951,42
	<u>47 082 877,80</u>	<u>30 512 625,46</u>	<u>(24 689 477,19)</u>	<u>52 906 026,07</u>

d) Inversiones crediticias

El saldo del epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se refiere a saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad, y con vencimiento a corto plazo. Su composición es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>Euros 2011</u>
Créditos a intermediarios financieros (deudores por comisión gestión)	10 537 448,22	3 251 921,36
Otros activos financieros	4 148 879,76	-
	<u>14 686 327,98</u>	<u>3 251 921,36</u>



CLASE 8.ª



OK4460757

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

En el ejercicio 2012, la Sociedad ha contratado un depósito por 4.000.000 euros con La Caixa. El importe de los intereses devengados asciende a 148.879,76 euros, estando dicho importe pendiente de pago al cierre del ejercicio.

7. Inmovilizado material

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012, así como el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio 2012:

	<u>31.12.11</u>	<u>Altas/ (Dotaciones)</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.12</u>
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	2 151,80	-	-	2 151,80
Mobiliario	45 326,54	-	-	45 326,54
Equipos para procesos de información	333 784,21	4 605,84	-	338 390,05
Otro inmovilizado material	8 292,11	-	-	8 292,11
	<u>389 554,66</u>	<u>4 605,84</u>	<u>-</u>	<u>394 160,50</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(1 394,22)	(214,08)	-	(1 608,30)
Mobiliario	(45 286,96)	(39,10)	-	(45 326,06)
Equipos para procesos de información	(303 100,49)	(15 686,04)	-	(318 786,53)
Otro inmovilizado material	(8 291,96)	(0,15)	-	(8 292,11)
	<u>(358 073,63)</u>	<u>(15 939,37)</u>	<u>-</u>	<u>(374 013,00)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>31 481,03</u>	<u>(11 333,53)</u>	<u>-</u>	<u>20 147,50</u>



OK4460758

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en Euros)**

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011, así como el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio 2011:

	<u>31.12.10</u>	<u>Altas/ (Dotaciones)</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.11</u>
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	2 151,80	-	-	2 151,80
Mobiliario	45 326,54	-	-	45 326,54
Equipos para procesos de información	332 442,94	1 341,27	-	333 784,21
Otro inmovilizado material	8 292,11	-	-	8 292,11
	<u>388 213,39</u>	<u>1 341,27</u>	<u>-</u>	<u>389 554,66</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(1 180,14)	(214,08)	-	(1 394,22)
Mobiliario	(44 809,47)	(477,49)	-	(45 286,96)
Equipos para procesos de información	(282 908,62)	(20 191,87)	-	(303 100,49)
Otro inmovilizado material	(8 087,21)	(204,75)	-	(8 291,96)
	<u>(336 985,44)</u>	<u>(21 088,19)</u>	<u>-</u>	<u>(358 073,63)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>51 227,95</u>	<u>(19 746,92)</u>	<u>-</u>	<u>31 481,03</u>

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 327.638,72 euros (311.043,49 euros en 2011).

Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.



CLASE 8.ª



OK4460759

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

8. Activos intangibles

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012, así como el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio 2012:

	<u>31.12.11</u>	<u>Altas/ (Dotaciones)</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.12</u>
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	<u>944 423,43</u>	<u>685 146,95</u>	<u>-</u>	<u>1 629 570,38</u>
	<u>944 423,43</u>	<u>685 146,95</u>	<u>-</u>	<u>1 629 570,38</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	<u>(912 473,44)</u>	<u>(92 810,69)</u>	<u>-</u>	<u>(1 005 284,13)</u>
	<u>(912 473,44)</u>	<u>(92 810,69)</u>	<u>-</u>	<u>(1 005 284,13)</u>
Inmovilizaciones intangibles netas	<u>31 949,99</u>	<u>592 336,26</u>	<u>-</u>	<u>624 286,25</u>

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011, así como el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio 2011:

	<u>31.12.10</u>	<u>Altas/ (Dotaciones)</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.11</u>
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	<u>926 149,95</u>	<u>18 273,48</u>	<u>-</u>	<u>944 423,43</u>
	<u>926 149,95</u>	<u>18 273,48</u>	<u>-</u>	<u>944 423,43</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	<u>(889 503,36)</u>	<u>(22 970,08)</u>	<u>-</u>	<u>(912 473,44)</u>
	<u>(889 503,36)</u>	<u>(22 970,08)</u>	<u>-</u>	<u>(912 473,44)</u>
Inmovilizaciones intangibles netas	<u>36 646,59</u>	<u>(4 696,60)</u>	<u>-</u>	<u>31 949,99</u>

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado intangible de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 904.276,80 euros (873.948,14 euros en 2011).



CLASE 8.ª



OK4460760

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

9. Activos fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>Euros</u> <u>2011</u>
Activos Corrientes	<u>2 657 196,29</u>	<u>1 026 258,85</u>
Retenciones origen	3 031,23	3 031,23
HP deudora	63 546,36	63 546,36
HP Retenciones y pagos a cuenta	2 590 618,70	959 681,26
Activos Diferidos	<u>182 154,30</u>	<u>315 815,66</u>
Impuesto sobre Bº Anticipados	171 594,27	186 066,02
Impuestos Diferidos de Cartera	10 560,03	129 749,64
	<u>2 839 350,59</u>	<u>1 342 074,51</u>

10. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>Euros</u> <u>2011</u>
Ajustes por periodificación	18 925,90	27 753,54
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 19)	52 195,70	52 195,70
Deudores	63 391,84	367 890,11
	<u>134 513,44</u>	<u>447 839,35</u>

El capítulo de "Deudores", al 31 de diciembre de 2012, recoge principalmente los anticipos al personal de la Sociedad y el pago del recargo por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2009 del fondo gestionado Mutuafondo Largo Plazo, F.I. Al 31 de diciembre de 2011 recoge fundamentalmente la aportación inicial para la constitución del nuevo Fondo de inversión gestionado por Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Polar F.I.



CLASE 8.ª



OK4460761

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

11. Arrendamientos

a) Financieros

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha mantenido ningún arrendamiento financiero.

b) Operativos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la sociedad tiene en vigor un contrato de arrendamiento con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija sobre los locales empleados como oficinas de la sociedad y situadas en la calle Fortuny 18, de Madrid, y en las diferentes sucursales que la sociedad posee. Dicho arrendamiento tiene una duración de cinco años, a contar desde el 1 de enero de 2007, prorrogables anualmente, y se ha satisfecho en 2012 un importe anual total de 347.254,26 euros (338.931,33 euros en 2011) (Nota 17.b). El precio establecido en el contrato es revisable con periodicidad anual en función de la variación del Índice de Precios al Consumo.

c) Operaciones de venta con arrendamiento posterior

La Sociedad no ha sido arrendataria en el ejercicio de ningún activo que hubiera sido de su propiedad con anterioridad.

12. Planes de pensiones y otras prestaciones

La Sociedad tiene contratado a 31 de diciembre de 2012 un plan de pensiones de empleados bajo la modalidad de aportación definida, por la que la compañía aporta una cantidad equivalente al 9% del salario del empleado y el empleado un 1%, así como una póliza de seguro colectivo mixta (de riesgo y ahorro) con una aportación mensual del 1% del salario del empleado.

El gasto reconocido durante 2012 por este concepto asciende a 334.052,89 euros (341.705,76 euros en 2011) (Nota 17.a).



CLASE 8.ª



OK4460762

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

13. Pasivos fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>Euros</u> <u>2011</u>
Pasivos Corrientes	3 820 202,95	1 710 306,30
Provisión para Impuestos año actual (Nota 18)	3 606 344,34	1 511 427,69
HP Acreedora por Retenciones	149 718,85	140 684,53
Organismos Seguridad Social Acreedora	64 103,01	58 131,08
HP IVA Repercutido	36,75	63,00
Pasivos Diferidos	489 858,84	289 251,53
Pasivos por valoración de cartera	489 858,84	289 251,53
	<u>4 310 061,79</u>	<u>1 999 557,83</u>

14. Pasivos financieros y resto de pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>Euros</u> <u>2011</u>
Acreedores por comercialización	377 798,11	420 545,44
Acreedores por asesoramiento	276 071,12	201 411,94
Acreedores varios	111 762,13	149 688,38
Remuneraciones pendientes de pago	800 448,03	289 324,00
Pasivos financieros a coste amortizado	<u>1 566 079,39</u>	<u>1 060 969,76</u>

	<u>2012</u>	<u>Euros</u> <u>2011</u>
Ajustes por periodificación	-	-
Otros pasivos	-	30 377,54
Resto de pasivos	-	<u>30 377,54</u>



CLASE 8.ª



OK4460763

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	5 718 222,42	100	5 789 058,58	100
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	5 718 222,42	100	5 789 058,58	100
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	-	-	-	-
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	-	-	-

15. Recursos de clientes fuera de balance

Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. gestiona al 31 de diciembre de 2012 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Fondos de Inversión	Patrimonio gestionado 31/12/2012	Comisiones de gestión (Nota 16)
MUTUAFONDO FI	551 374 962,82	5 200 431,13
MUTUAFONDO HIGH YIELD FI	197 667 479,44	2 517 916,00
MUTUAFONDO DINERO FI	72 470 603,02	151 429,52
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	271 151 470,04	722 186,98
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	170 758 802,68	1 914 272,23
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS FI	105 499 439,13	496 240,40
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS FI	128 115 811,53	752 677,80
MUTUAFONDO BOLSA FI	157 387 906,38	510 821,10
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	56 081 959,06	156 467,48
MUTUAFONDO VALORES FI	36 357 080,46	134 655,60
MUTUAFONDO FONDOS FI	27 959 105,49	160 108,19
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO FI	4 318 438,91	57 586,82
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR FI (*)	109 754 714,14	1 680 005,68
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO FI (**)	151 532 567,75	1 311 891,53
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA DINAMICO FI (***)	54 588 567,66	972 324,69



CLASE 8.ª



OK4460764

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Fondos de Inversión	Patrimonio gestionado 31/12/2012	Comisiones de gestión (Nota 16)
MUTUAFONDO INVERSION&COOPERACIÓN FI	7 328 040,25	63 163,80
MUTUAFONDO MULTIMIX, FI	13 509 200,66	19 545,08
MUTUAFONDO BONOS TIER 1, FI	49 423 294,91	265 641,89
MUTUAFONDO CEDULAS, FI	74 094 456,72	281 000,68
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES FI	33 513 141,29	99 417,36
MUTUAFONDO ARGALI FIL	574 148,78	28 878,63
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS, FI	50 330 316,61	257 082,69
MUTUAFONDO CEDULAS II, FI	40 427 975,98	196 331,07
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II, FI	55 289 135,36	70 448,53
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI	38 683 316,52	264 842,97
POLAR, FI	18 991 022,15	128 833,54
TOTAL FONDOS	2 477 182 957,74	18 414 201,39

- (*) Antes denominado Mutuafondo Gestión Bonos F.I.
(**) Antes denominado Mutuafondo Gestión Mixto F.I.
(***) Antes denominado Mutuafondo Gestión Acciones F.I.

Sociedades de Inversión de Capital Variable	Patrimonio Gestionado 31/12/2012	Comisiones de gestión (Nota 16)
ARIZCUN SICAV, S.A.	10 927 370,26	107 729,12
TOTAL SICAVS	10 927 370,26	107 729,12
TOTAL	2 488 110 328	18 521 930,51

Al 31 de diciembre de 2012 por la actividad en la gestión discrecional de carteras, se gestiona un patrimonio por un importe total de 3.181.733.513,19 euros, de los cuales 207.174.913,65 se corresponden con la gestión de fondos de pensiones, y 50.409.676,93 con la gestión de IIC extranjeras. De este importe, 1.489.320.079,65 euros estaban invertidos en las propias IIC gestionadas por la propia Sociedad Gestora. Las comisiones percibidas por la Sociedad por este concepto al 31 de diciembre de 2012 ascienden a 1.243.343,13 euros (Nota 16).

Asimismo, Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. gestionaba al 31 de diciembre de 2011 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores:



CLASE 8.^a



OK4460765

**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en Euros)**

Fondos de Inversión	Patrimonio gestionado 31/12/2011	Comisiones de gestión (Nota 16)
MUTUAFONDO FI	543 498 360,26	1 445 203,49
MUTUAFONDO HIGH YIELD FI	142 772 626,07	477 873,28
MUTUAFONDO DINERO FI	130 865 188,84	153 350,98
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	302 816 257,28	1 043 580,99
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	130 576 901,10	434 397,39
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS FI	99 806 350,66	475 320,13
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS FI	116 678 354,47	731 460,34
MUTUAFONDO BOLSA FI	57 148 149,52	473 835,05
MUTUAFONDO ESPAÑA FI	20 739 790,96	128 811,63
MUTUAFONDO VALORES FI	23 948 043,20	184 177,66
MUTUAFONDO FONDOS FI	13 944 012,48	170 881,38
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO FI	3 868 259,86	83 107,49
MUTUAFONDO GESTION BONOS FI	213 021 715,80	2 756 340,12
MUTUAFONDO GESTION MIXTO FI	208 359 053,63	2 092 704,79
MUTUAFONDO GESTION ACCIONES FI	73 560 449,73	1 157 478,53
MUTUAFONDO INVERSIÓN&COOPERACIÓN FI	9 777 918,73	87 175,42
MUTUAFONDO MULTIMIX, FI	19 166 388,63	19 679,12
MUTUAFONDO BONOS TIER 1, FI	38 883 572,18	255 357,63
MUTUAFONDO CEDULAS, FI	67 045 628,47	266 693,59
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES FI	10 210 203,59	87 555,19
MUTUAFONDO ARGALI FIL	3 048 879,86	31 947,42
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS, FI	36 982 995,14	130 482,38
MUTUAFONDO CEDULAS II, FI	38 384 992,18	100 678,51
TOTAL FONDOS	2 305 104 092,64	12 788 092,51
Sociedades de Inversión de Capital Variable	Patrimonio Gestionado 31/12/2011	Comisiones de gestión (Nota 16)
ARIZCUN SICAV, S.A.	10 902 945,78	110 336,82
TOTAL SICAVS	10 902 945,78	110 336,82
TOTAL	2 316 007 038,42	12 898 429,33



CLASE 8.ª



OK4460766

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2011 por la actividad en la gestión discrecional de carteras, se gestionaba un patrimonio por un importe total de 2.782.115.852,41 euros, de los cuales 219.810.630,67 se corresponden con la gestión de fondos de pensiones. De este importe, 1.282.965.600,51 euros estaban invertidos en las propias IIC gestionadas por la propia Sociedad Gestora. Las comisiones percibidas por la Sociedad por este concepto al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 1.600.312,42 euros (Nota 16).

16. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital y Resultados de las operaciones financieras

a) Intereses y rendimientos asimilados

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>Euros 2011</u>
Intereses c/c y depósitos	150 178,78	24 986,09
Otros	-	-
Intereses adquisición temporal de activos	<u>97 912,74</u>	<u>44 645,24</u>
	<u>248 091,52</u>	<u>69 631,33</u>

b) Resultado de operaciones financieras netas

	<u>2012</u>	<u>Euros 2011</u>
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1 708 473,37	121 677,75
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	<u>393 659,90</u>	<u>626 938,03</u>
	<u>2 102 133,27</u>	<u>748 615,78</u>



CLASE 8.ª



OK4460767

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

c) Comisiones percibidas o satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Gestión de carteras (Nota 15)	1 243 343,13	1 600 312,42
Gestión Fondos y Sicav (Nota 15)	18 584 586,53	12 898 429,33
Asesoramiento	-	50 623,34
Comercialización F.P.	137 542,59	-
Total Comisiones percibidas	19 965 472,25	14 549 365,09
Mediación / Gestión delegada	(146 495,07)	(8 094,24)
Retrocesión	(19 391,12)	-
Comercialización	(1 919 979,86)	(2 141 614,64)
Asesoramiento	(624 111,03)	(917 534,50)
Total de comisiones satisfechas	(2 709 977,08)	(3 067 243,38)

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el epígrafe de Comisión de gestión de Fondos y Sicav recoge un importe de 7.339.662,79 euros y 43.440,30 euros, respectivamente, correspondiente a la comisión sobre resultados positivos anuales devengada por algunos fondos de acuerdo con lo establecido en sus folletos de inversión, y pendiente de cobro a cierre de ambos ejercicios. Dicha comisión se calcula conforme a lo indicado en el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, y sus posteriores modificaciones incluidas en el Real Decreto 749/2010.

A 31 de diciembre de 2012 dicho epígrafe incluye 62.656,02 euros por la gestión de Paretun Mutuafondo Global Fixed Income, dicho fondo está siendo gestionado por la Sociedad de acuerdo a un contrato de delegación firmado con MDO Management C. S.A. en fecha 22 de junio de 2012.



OK4460768

CLASE 8.ª

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en Euros)****17. Gastos de personal y otros gastos generales****a) Gastos de Personal**

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Gastos de personal</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y gratificaciones	4 181 464,41	3 626 789,82
Cuotas a la Seguridad Social	617 417,60	591 295,92
Aportaciones a fondos de pensiones y planes alternativos externos (Nota 12)	334 052,89	341 705,76
Gastos de formación	16 105,55	7 579,36
Otros gastos de personal	322 054,85	301 956,00
Total	5 471 095,30	4 869 326,86

b) Otros gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Gastos generales</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 11.b)	347 254,26	338 931,33
Sistemas informáticos	232 863,98	455 103,92
Suministros	464 600,01	424 811,72
Conservación y reparación	86 889,19	71 740,72
Publicidad y propaganda	241 701,42	253 639,66
Representación y desplazamiento	114 855,71	99 460,35
Otros servicios de profesionales independientes	125 998,27	195 148,26
Otros tributos	57 339,59	45 503,57
Resto de gastos	35 619,47	36 926,77
Total	1 707 121,90	1 921 266,30

18. Situación fiscal**a) Impuesto sobre beneficios**

La Sociedad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.



CLASE 8.^a



OK4460769

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado contable antes de impuestos	12 025 364,14	4 990 239,50
Diferencias permanentes:		
Otras diferencias permanentes	44 981,40	235 449,94
Resultado contable ajustado	12 070 345,54	5 225 689,44
Diferencias temporales:		
Dotación a otras provisiones	-	-
Otras diferencias temporales	(48 497,75)	103 534,67
Base imponible fiscal	12 021 847,79	5 329 224,11
Cuota íntegra	3 606 554,34	1 598 767,23
Deducciones, bonificaciones y otros	(210,00)	(87 261,97)
Cuota líquida (Nota 13)	3 606 344,34	1 511 427,69
Retenciones y pagos a cuenta	2 590 618,70	(959 681,26)
Total a ingresar / devolver	1 015 725,64	551 746,43

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.



CLASE 8.^a



OK4460770

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

19. Operaciones con partes vinculadas

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

Activo	Euros	
	2012	2011
Saldos deudores por comercialización F.Pensiones – Mutuactivos Pensiones S.A.U.	46 593,58	-
Saldos deudores por gestión de carteras – Mutuactivos Pensiones S.A.U.	65 143,70	126 252,50
Saldos deudores por gestión de carteras – Aresa Seguros Generales, S.A.	-	588,32
Saldos deudores por gestión de carteras – Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.	187.046,67	194 848,42
Saldos deudores por gestión de carteras – MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	254,71	429,84
Saldos deudores por gestión de carteras – Autoclub Mutua Madrileña, S.L.U.	382,20	23,34
Saldos deudores por gestión de carteras – Globalis	254,71	-
Fianzas por arrendamiento – Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (Nota 10)	52 195,70	52 195,70
Pasivo		
Saldos acreedores por arrendamientos – Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.	30 639,46	30 075,21
Saldos acreedores por gestión y apoyo informático – Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.	38 350,31	78 655,04
Saldos acreedores por seguro de salud - Aresa Seguros Generales, S.A.	144,98	-
Saldos acreedores por IVA R.E.G.E - Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.	36,77	63,00
Ingresos		
Ingresos por gestión de carteras – Mutuactivos Pensiones S.A.U.	335 146,70	512 727,17
Ingresos por gestión de carteras – Aresa Seguros Generales, S.A.	-	9 657,90
Ingresos por gestión de carteras – Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.	686 164,84	772 481,45
Ingresos por gestión de carteras – MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	693,95	470,18
Ingresos por gestión de carteras – Globalis	693,95	-
Ingresos por gestión de carteras – Autoclub Mutua Madrileña, S.L.U.	1 041,28	54,16
Gastos		
Primas de seguro médico – Aresa Seguros Generales, S.A.	76 152,17	72 022,03
Gestión y apoyo informático – Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.	232 863,98	318 396,20
Arrendamientos – Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (Nota 11)	347 254,26	338 931,33
Aportación a planes de pensiones – Fondomutua Empleo Mixto, F.P.	272 399,15	287 349,65



CLASE 8.ª



OK4460771

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Los contratos firmados por la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

<u>Objeto del contrato</u>	<u>Fecha</u>	<u>Sociedad</u>
Arrendamiento de local de negocio	01.01.2007	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
Arrendamiento de local de negocio	05.03.2008	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
Servicios informáticos y apoyo a la gestión	04.03.2008	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
Delegación de función de auditoría interna	03.01.2011	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
Delegación de función de gestión riesgos	03.01.2011	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
Gestión discrecional de carteras	01.11.2006	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
Gestión discrecional de carteras	01.01.2007	Aresa Seguros Generales S.A.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Bonos F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Mixto F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Acciones F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondauto F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Empleo Mixto F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Empleo Acciones F.P.
Gestión de activos financieros	03.10.2012	Fondomutua Empleo Bonos F.P.
Gestión de activos financieros	01.04.2012	Fondomutua Renta Variable Global F.P.
Gestión discrecional de carteras	28.06.2007	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.
Gestión discrecional de carteras	01.01.2007	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
Gestión discrecional de carteras	01.01.2007	Fundación Mutua Madrileña
Gestión discrecional de carteras	01.10.2012	Fundación de Empleados de Mutua Madrileña
Gestión discrecional de carteras	20.09.2011	Mutua Madrileña Globalis, S.A.U de seguros y reaseguros
Gestión discrecional de carteras	20.09.2011	Escapark Estacionamientos, S.L.
Gestión discrecional de carteras	20.09.2011	Mutua Madrileña Hogar, S.A.U.de seguros y reaseguros.

20. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



CLASE 8.^a



OK4460772

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

21. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna en concepto de sueldos y salarios, dietas, otras retribuciones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2012 y 2011. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2012 ni 2011, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2012 al personal de alta dirección asciende a un importe de 450.343,00 euros (480.640,00 euros en 2011), correspondientes en su totalidad a retribuciones a corto plazo.

Concepto	2012	2011
Retribuciones a corto plazo	448 388,00	480 640,00

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de ocho personas físicas, de las cuales siete son hombres y una, mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

En cumplimiento del art 229 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio), referente a los cargos, funciones y/o participaciones que los Administradores o personas a ellos vinculadas, ejercen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Entidad, se informa de que los siguientes miembros del Consejo de Administración de la Entidad ostentan un cargo durante el ejercicio 2012 o mantienen participaciones en sociedades sometidas a dicha ley de Sociedades de Capital con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Entidad:



CLASE 8.^a



OK4460773

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Nombre	Cargo	Sociedad
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Presidente	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.
	Presidente	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
	Presidente	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Presidente	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros
	Presidente	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros
D. Rafael Rubio Rubio	First	
	Vicepresident	Merrill Lynch Agencia de Valores
	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
D. José Periel Martín	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
D. Luís Rodríguez Durón	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
	Vocal	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.
	Vocal	MM Globalis S.A.U. de Seguros y Reaseguros
	Vocal	MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros
	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
D. Emilio Ontiveros Baeza	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
	Consejero	Españoleto Inmuebles S.A. (6,52% indirecto)
	Presidente	Analistas Financieros Internacionales S.A. (6,26% indirecto)
	Sin cargo	Afinet Global Eafi S.A. (5,02% indirecto)
D. José Luis Marín López-Otero	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.
Dña. Coloma Armero Montes	Vocal	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.
	Vocal	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P.

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco, D. Rafael Rubio Rubio, D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin, D. Jose Periel Martín, D. Luis Rodríguez Durón, D. Emilio Ontiveros Baeza y D. José Luis Marín López – Otero declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Dña. Coloma Armero Montes declara que las personas vinculadas a ella desempeñan cargos en las siguientes sociedades:

Cargo	Sociedad
Consejero independiente del Consejo Europeo	Genworth Life Protection



CLASE 8.ª
REPUBLICA



OK4460774

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

22. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a un importe de 9.450 y 9.947 euros respectivamente.

23. Departamento de Atención al Cliente

En cumplimiento a lo establecido en la Orden de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía ECO/734/2004, la Sociedad ha aprobado adherirse al Reglamento para la Defensa del Mutualista y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija estando designado como defensor del cliente de la Sociedad Don Rafael Mendizábal y Allende. Asimismo, la Sociedad se ha adherido al Departamento de Atención al cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo titular del mismo Doña Pilar Auger Rincón.

Se adjunta el informe del defensor del mutualista del asegurado y del cliente del grupo Mutua Madrileña Automovilista del año 2012:



CLASE 8.^a
CORREOS



OK4460775

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

DATOS ESTADISTICOS

1.- A lo largo del año 2012, se han iniciado y admitido a trámite 34 expedientes dirigidos al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente procedentes de Mutua madrileña, de los que 7 fueron del Seguro de Hogar y los restantes 27 de Automóvil. Por materias, las cuestiones que más dudas han suscitado han sido las exclusiones de cobertura, seguidas por las discrepancias de valoración.

Durante el año 2012 el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista no recibió reclamación alguna respecto de las Sociedades Mutuactivos S.A.U., SGIIC, Mutuactivos Pensiones S.A.U., SGFP, MM Globalis SAU de Seguros y Reaseguros, y MM Hogar SAU de Seguros y Reaseguros, habiéndose tramitado 13 que procedían de Aresa.

2.- El número de quejas y reclamaciones ha sido superior al del año precedente en un 33%. Hay que señalar igualmente que, como en anteriores ocasiones, ha ido creciendo conforme transcurría la anualidad, habiéndose tramitado solo 14 expedientes en el primer semestre del año y los restantes en el segundo.

3.- En todos los casos se han respetado los plazos previstos en la Orden ECO 734/2004 y en el Reglamento del Defensor del Mutualista del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista.

4.- Tanto en la fase de instrucción como en la de resolución conviene destacar que el 93,61 % de los reclamantes ha aceptado las Resoluciones dictadas por el Defensor del Mutualista del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, siendo tan solo 4 casos en los que el reclamante se ha alzado ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, estando a fecha de hoy pendientes de resolución administrativa.

CONCLUSIONES

Ha de quedar constancia del escrupuloso respeto a la independencia de actuación y de criterio del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente que han mostrado el Presidente y los demás miembros del equipo directivo de la Mutua Madrileña Automovilista y de las demás Sociedades del Grupo. La adscripción orgánica del Defensor a estas instancias corporativas refuerza su independencia.



CLASE 8.^a



OK4460776

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

24. Gestión de riesgos

Estructura de la gestión del riesgo - Coberturas

Los recursos propios de MUTUACTIVOS S.A.U. S.G.I.I.C. se gestionan con el objetivo de encontrar un equilibrio razonable entre rentabilidad y mantenimiento del patrimonio social. En este sentido, Mutuactivos evalúa y gestiona el VaR de su cartera financiera de forma tal que el riesgo máximo de la misma esté sujeto a pérdida máxima a un año del 2,0% con un intervalo de confianza del 99%.

Las inversiones financieras están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El sistema de gestión del riesgo global de Mutuactivos se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Entidad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

A fecha 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen instrumentos financieros derivados ni como cobertura ni como inversión.



CLASE 8.ª



OK4460777

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Exposición al riesgo

Las inversiones financieras de la sociedad han sido clasificadas en los siguientes grupos:

1) Activos financieros valorados a Valor Razonable

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia Pérdida
UBS AG JERSEY VARIABLE	100,37	803 000,07	101,39	811 120,00	8 119,93
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI – SERIE A-	133,59	2 617 250,00	147,53	2 890 414,38	273 164,38
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI – SERIE D-	137,92	2 000,00	148,11	2 147,76	147,76
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR FI	142,62	3 854 898,26	144,96	3 918 354,26	63 456,00
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI – SERIE A-	127,09	9 272 531,62	129,95	9 481 156,18	208 624,56
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI – SERIE D-	125,99	2 000,00	126,99	2 015,81	15,81
MUTUAFONDO FI – SERIE A-	28,27	11 102 998,99	30,16	11 843 892,54	740 893,55
MUTUAFONDO FI – SERIE D-	27,576	1 000,00	28,87	1 047,03	47,03
MUTUAFONDO DINERO FI – SERIE A -	104,64	2 604 154,72	105,58	2 627 611,22	23 456,50
MUTUAFONDO DINERO FI – SERIE D -	104,36	1 000,00	105,33	1 009,26	9,26
POLAR FI	99,98	810 000,00	107,86	873 817,02	63 817,02
PAGARÉS SANTANDER VTO. 16-04-13	96,77	2 699 987,45	96,77	2 699 987,45	-
Totales		<u>33 770 821,11</u>		<u>35 152 572,91</u>	<u>1 381 751,80</u>

La valoración de los activos ha sido obtenida de la contrapartida.

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, ha sido llevada a sus correspondientes cuentas de resultados correspondiendo 1.381.751,80 euros a ganancias.



CLASE 8.ª



OK4460778

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

2) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia Pérdida
Fondo ALTIUS STOXX 50 (1)	100,00	1 100 000,00	81,74	899 140,00	(200 860,00)
J.P. MORGAN LATIN AMERICA C.P. (2)	1,00	202 591,92	0,21	40 967,67	(161 624,25)
FORESTA INDIVIDUAL 1, S.A. (3)	1,06	424 000,00	1,06	425 960,00	1 960,00
FONDO GED IBERIAN FUND F.C.R. (4)	16,18	485 400,00	8,81	284 270,60	(221 129,40)
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI (5)	121,32	1 324 521,53	147,53	1 610 670,84	286 149,31
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES FI - SERIE A- (6)	290,38	538 307,42	309,63	573 974,76	35 667,34
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES FI - SERIE D- (7)	281,50	2 000,00	307,85	2 187,18	187,18
MUTUAFONDO HIGH YIELD FI - SERIE A - (8)	19,83	4 353 133,88	24,13	5 296 154,27	943 020,39
MUTUAFONDO HIGH YIELD FI - SERIE D - (9)	22,60	1 000,00	24,37	1 078,40	78,40
MUTUAFONDO BOLSA FI - SERIE A - (10)	95,13	2 467 664,25	100,78	2 614 088,13	146 423,88
MUTUAFONDO BOLSA FI - SERIE D - (11)	89,34	1 000,00	98,89	1 106,91	106,91
MUTUAFONDO VALORES FI - SERIE A - (12)	156,05	111 902,31	172,53	123 719,28	11 816,97
MUTUAFONDO VALORES FI - SERIE D - (13)	149,86	2 000,00	170,17	2 270,95	270,95
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO FI (14)	147,32	1 530 431,90	148,09	1 538 381,46	7 949,56
MUTUAFONDO CEDULAS FI (15)	100,00	300 000,00	111,61	334 838,85	34 838,85
MUTUAFONDO ESPAÑA FI - SERIE A - (16)	129,91	879 564,98	1389,00	934 404,00	54 839,02
MUTUAFONDO ESPAÑA FI - SERIE D - (17)	117,85	1 000,00	135,97	1 153,77	153,77
MUTUAFONDO INV&COOPER. FI (18)	100,00	300 000,00	106,78	320 341,23	20 341,23
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS FI (19)	100,00	300 000,00	118,49	355 473,12	55 473,12
MUTUAFONDO FONDOS FI - SERIE D - (20)	95,72	1 000,00	100,53	1 050,26	50,26
MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI - SERIE D- (21)	57,28	1 000,00	58,69	1 024,77	24,77
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II FI (22)	100,01	1 178 000,00	102,85	1 211 510,75	33 510,75
ACCIONES FGGI (23)	1,00	641,00	1,00	641,00	-
		<u>15 505 159,19</u>		<u>16 554 408,20</u>	<u>1 049 249,01</u>

La valoración de los activos números 1,5, 6,7,8,9,10,11,12,13,14,15,16,17,18,19,20,21 y 22 ha sido obtenida de la cotización de títulos en los mercados oficiales.

La valoración de los activos números 2, 3,4 y 23, ha sido ofrecida por el emisor.

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, se lleva a sus correspondientes cuentas de patrimonio, correspondiendo a pérdidas 200.860,00 euros y 1.632.862,66 euros a ganancias.



CLASE 8.ª



OK4460779

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

3) Instrumentos de capital no cotizados cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad:

Los siguientes valores no cotizan en ningún mercado y su precio es obtenido directamente de los estados contables ofrecidos por los emisores.

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia Pérdida
J.P. MORGAN LATIN AMERICA C.P. (2)	1,00	202 591,92	0,21	40 967,67	(161 624,25)
FORESTA INDIVIDUAL 1, S.A. (3)	1,06	424 000,00	1,06	425 960,00	1 960,00
FONDO GED IBERIAN FUND F.C.R. (4)	16,18	485 400,00	8,81	264 270,80	(221 129,40)

Durante 2012, no se ha vendido ningún valor que no cotizara en algún mercado.

Riesgo de crédito

La cartera de inversión por grupos y valorada a 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	%
Valores de renta fija	6,79%
Fondos de Inversión de renta fija	70,65%
Fondos de Inversión de renta variable	9,97%
Fondos de Inversión de renta mixta	11,17%
Fondos de Capital Riesgo	1,42%

Como puede observarse, la exposición a riesgo de crédito de la sociedad es, básicamente, indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija gestionados por la propia sociedad gestora. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Mutuactivos cuenta en la actualidad en la cartera con ocho fondos de renta fija. Estos fondos tienen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar la adecuada diversificación de la cartera. Los fondos tienen rangos establecidos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial el "Spreads times duration" que indica la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

No existe concentración de riesgo de crédito significativa sobre emisores directos. La máxima concentración de las inversiones de la Sociedad se da en Mutuafondo FI (22,91% del total), que sin embargo, y por normativa legal de éstos, no pueden superar de forma general un 5% de exposición a un único emisor.



CLASE 8.ª



OK4460780

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Activos financieros impagados:

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.

Riesgo tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés es básicamente indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de la propia sociedad gestora en los que invierte. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés en un rango definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de cada rango la gestora desarrolló un modelo basado en tres criterios:

- Criterio Macroeconómico: un criterio basado en las magnitudes macroeconómicas, a largo plazo y que supone un posicionamiento dentro del ciclo económico.
- Criterio de Mercado: depende de las decisiones individuales de cada gestor, basándose en sus propios estudios de análisis técnico, de flujos, de datos macroeconómicos o comparencias importantes. En un criterio más a corto plazo.
- Criterio Cuantitativo: basado en medias móviles tendenciales.

Cada uno de estos criterios tiene el mismo peso en la decisión de duración y posiciona a los fondos dentro de los rangos de duración definidos.

Los valores de renta fija directa y sus tipos de interés a 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

UBS AG JERSEY VARIABLE

2,05% con revisión trimestral.



CLASE 8.^a



OK4460781

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

La exposición indirecta a través de fondos de inversión a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	<u>% inversión</u>	<u>%inversión en R.Fija</u>	<u>Duración años</u>
MUTUAFONDO FI	22,91%	22,91%	1,69
MUTUAFONDO L.P.FI	8,71%	8,71%	4,42
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR * (1)	7,58%	6,33%	5,05
MUTUAFONDO DINERO FI	5,08%	5,08%	0,21
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS FI	0,69%	0,69%	3,02
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO * (2)	2,98%	1,23%	5,29
MUTUAFONDO INVERSIÓN &C. FI *	0,62%	0,60%	3,88
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	18,34%	18,54%	0,19
MUTUAFONDO HIGH YIELD FI *	10,24%	10,24%	3,50
MUTUAFONDO CEDULAS FI	0,65%	0,65%	2,67
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II FI	2,34%	2,34%	2,33
POLAR FI	1,69%	1,69%	3,48
Total	<u>81,83%</u>	<u>78,81%</u>	

(1) Antes denominado Mutuafondo Gestión Bonos F.I.

(2) Antes denominado Mutuafondo Gestión Mixto F.I.

*La Duración y el porcentaje de Renta fija son estimaciones al ser Fondos de fondos cuyos subyacentes son otros Fondos de inversión.

En caso de que se hubiera producido a 31 de diciembre de 2012 una variación en los tipos de interés de mercado de 100 puntos básicos, el valor razonable de los activos se hubiera depreciado en un 1,15 %.

Otros riesgos de mercado

La cartera está expuesta al riesgo de precio básicamente a través de sus inversiones en fondos de inversión en un 91,79%.



CLASE 8.^a



OK4460782

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

Los fondos limitan el riesgo de precio estableciendo unos niveles máximos de duración de crédito ("spread times duration") que indican la pérdida potencial máxima del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

Fondo	% inversión	% inversión en R.Fija	Duración Crédito años
MUTUAFONDO FI	22,91%	22,91%	2,86
MUTUAFONDO L.P.FI	8,71%	8,71%	4,47
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR * (1)	7,58%	6,33%	5,05
MUTUAFONDO DINERO FI	5,08%	5,08%	0,21
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS FI	0,69%	0,69%	3,02
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO * (2)	2,98%	1,23%	5,29
MUTUAFONDO INVERSIÓN &C. FI *	0,62%	0,60%	3,88
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	18,34%	18,54%	2,90
MUTUAFONDO HIGH YIELD FI *	10,24%	10,24%	3,50
MUTUAFONDO CEDULAS FI	0,65%	0,65%	2,67
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II FI	2,34%	2,34%	3,33
POLAR FI	1,69%	1,69%	3,48
Total	81,83%	78,81%	

(1) Antes denominado Mutuafondo Gestión Bonos F.I.

(2) Antes denominado Mutuafondo Gestión Mixto F.I.

*La Duración y el porcentaje de Renta fija son estimaciones al ser Fondos de fondos cuyos subyacentes son otros Fondos de inversión.

a) Riesgo de liquidez

La Sociedad no está obligada al cumplimiento de ningún coeficiente de liquidez por su actividad. Pero por prudencia, constantemente se dispone de saldo suficiente en cuenta corriente para atender las necesidades normales de la actividad.

Del mismo modo existen inversiones en fondos de inversión con liquidez diaria para hacer frente a necesidades esporádicas que puedan surgir.

El 91,79% de la cartera tiene un vencimiento a la vista.

b) Riesgo operacional

Existe un comité de inversiones que se reúne semanalmente, haciendo un seguimiento de las inversiones mantenidas y su VaR en cada momento. Así mismo se toman las decisiones de los cambios a realizar en las mismas dentro de los límites establecidos.



CLASE 8.ª



OK4460783

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

c) Riesgo de tipo de cambio

La exposición directa al riesgo de tipo de cambio a 31 de diciembre de 2012 es de un 0,07% representada por una inversión en dólares USA en JP MORGAN LATIN AMERICA CAPITAL PARTNER. La exposición indirecta, en la medida en que los fondos de inversión en que se materializan sus inversiones pueden tener como subyacente activos denominados en divisa no euro. Mutuactivos gestiona la exposición de sus fondos a dólar, libra y yen mediante la combinación de un sistema ponderado en base a tres criterios: (1) cuantitativo de análisis de tendencias o medias móviles, (2) la teoría de la paridad del poder adquisitivo y (3) discrecionalidad de los gestores.

25. Gestión de capital

La gestión de los recursos propios de la sociedad está basada en una política de inversión de preservar el capital, mediante el control de riesgo a través del seguimiento continuo del VaR que garantice que la pérdida máxima a un año con un 99% de probabilidad no supere el 2% y una adecuada diversificación de los activos en los que invierte.

Las inversiones se canalizan principalmente a través de los fondos de inversión gestionados por la misma sociedad y con un peso elevado en los de renta fija. No obstante, la inversión en fondos de mayor riesgo con inversiones en renta variable se realiza en menor medida, pero siempre desde un punto de vista del control constante del riesgo.

26. Otras cuentas de orden y compromiso

Este epígrafe recoge un importe de 5.720.253.518,12 euros (5.098.122.890,83 euros en 2011) correspondientes al patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Mutuactivos, S.A.U, S.G.I.I.C., al 31 de diciembre de 2012 y al saldo de carteras gestionadas (Nota 15).

El importe de 2.009.101.001,29 euros (1.844.035.201,08 euros en 2011) recogidos en el epígrafe "Otras cuentas de orden" hace referencia al patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por Mutuactivos, S.A.U, S.G.I.I.C.



CLASE 8.ª



OK4460784

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

27. Otra información

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante 2012 no se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ni ha realizado operaciones con las mismas durante los ejercicios 2012 y 2011.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2012

No se han producido acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante los ejercicios 2012 y 2011.

Consideraciones a la Ley 16/2012

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre (en adelante, Ley 16/2012), por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligadas a llevar los libros registros de su actividad económica y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

En el caso de sujetos pasivos que tributen en régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en el capítulo VII del título VII del texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, las operaciones de actualización se practicarán en régimen individual.



CLASE 8.ª



OK4460785

**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
(Expresada en Euros)**

La mencionada Ley establece asimismo que, con carácter general, serán actualizables los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias situados tanto en España como en el extranjero.

Los administradores de la Sociedad están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, todavía no disponen de información suficiente para concluir sobre si se propondrá la aplicación de la mencionada actualización de balances para aprobación de la Junta General de Accionistas.



CLASE 8.^a



OK4460786

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

Mercados

Los excepcionalmente bajos tipos de interés, junto con las medidas extraordinarias adoptadas para apoyar el adecuado funcionamiento de los mercados financieros, hicieron que el año comenzara con expectativas positivas en cuanto a crecimiento, sin embargo a medida que avanzamos, ese sentimiento positivo se fue deteriorando, ya que no sólo las principales magnitudes macroeconómicas no mostraron resultados positivos, sino que también se produjo un recrudecimiento de la crisis soberana en la zona euro, que durante el segundo trimestre del año alcanzó de lleno a España. Entre los hechos más relevantes ocurridos en la segunda parte del año, destacaron además de las ya mencionadas dudas en cuanto a la evolución global de la economía y a la pronta solución de la crisis soberana en Europa, la creación de un único supervisor financiero, la aprobación de los presupuestos europeos para el periodo 2014/20, la inquietud generada por las elecciones en Estados Unidos, así como por la posibilidad de acercamiento de las posturas enfrentadas en relación al "Fiscal Cliff" americano.

En Estados Unidos, mientras que durante el primer trimestre el crecimiento de la actividad económica se vio sustentado por una mejora en los gastos en consumo, la ausencia de mejora del mercado laboral provocó mayores dudas sobre la economía y lastró el buen tono con el que había comenzado el año. Aunque la segunda parte del 2013 se pudo ver una mezcla de datos positivos en índices de actividad real y de indicadores adelantados; la Reserva Federal optó por no cambiar sus tipos de referencia, manteniendo durante todo el año el rango de 0% a 0,25%, y comunicando que las actuales condiciones económicas garantizaban un periodo de al menos hasta finales del 2014 de tipos excepcionalmente bajos. Posteriormente ligó futuras decisiones en este campo a niveles específicos de inflación y desempleo. El tipo americano a diez años que comenzó el año en niveles del 1,86%, alcanzó su máximo en torno al 2,4% en marzo, aunque durante la casi totalidad del segundo semestre del año se mantuvo en un rango entre 1,83% y 1,6%, con aplanamiento paulatino de la pendiente entre la referencia a dos y a diez años.



CLASE 8.^a



OK4460787

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

En Europa, el año comienza con un sentimiento negativo derivado de la mala evolución de los datos macroeconómicos que se vio incrementado como consecuencia de una mayor incertidumbre en cuanto a la evolución de la crisis soberana. Durante el primer semestre se dieron importantes pasos como medidas tendentes a recuperar la disciplina fiscal a nivel nacional y a garantizar la consolidación fiscal de la zona euro, definición de los fondos de rescate - EFSF, ESM -; definición del BCE como "operador" de esos fondos en el mercado secundario de bonos, etc., para fortalecer la integración de sus países miembros; pero el deterioro de la confianza de los inversores provocó que las primas de riesgo de los países periféricos aumentaran significativamente; en concreto la referencia española a diez años contra la alemana al mismo plazo, que comenzó el año en niveles de 312 p.b, llegó casi hasta los 567 p.b. en junio, aunque posteriormente se relajó tras la adopción del acuerdo sobre el paquete para la recapitalización de las instituciones financieras españolas, la presentación de los presupuestos generales de Estado español además anunció de la adopción de nuevas medidas fiscales con el objetivo de ahorrar 55bn eur; no obstante a medida que fue transcurriendo el segundo semestre, dicho spread se fue relajando hasta terminar el periodo en torno a los 390 puntos.

La segunda parte del año se caracterizó por la continuidad de la tendencia de fondo de debilidad de la economía. En este entorno de mercado, el BCE redujo su tipo de referencia 25 p.b. en julio. El bono alemán se comportó como activo refugio, en consecuencia, el tipo a diez años, que inició el año en el 1,83%, llegó casi al 2% en marzo, finalizando la primera parte del año en niveles de 1,6%; durante el segundo semestre mantuvo comportamiento lateral, haciendo mínimos al principio (por debajo del 1,2%), máximos de 1,7% en septiembre y terminando el año en torno al 1,4%. Respecto a la pendiente de la curva de tipos, en el primer semestre se produjo una pérdida paulatina de pendiente (hasta alcanzar los 145 p.b de diferencia entre las referencias europeas a dos y diez años). En el segundo semestre el movimiento estuvo dominado por la evolución de la referencia a diez años, comenzando el periodo en torno a 144 puntos de diferencia entre el tipo a dos años y el tipo a diez años, con máximos en septiembre y terminando en torno a 138 puntos de spread entre ambas. En cuanto a la evolución del tipo de cambio, los movimientos durante el primer semestre fueron consecuencia fundamentalmente del cambio en la percepción del mercado en cuanto a la mejora /empeoramiento de la crisis soberana; así, el año comenzó en niveles de 1,296, para terminarlo en 1,26; con pérdida de posiciones del euro frente al dólar. El segundo semestre estuvo básicamente dominado por las incertidumbres generadas por las elecciones americanas y por el "Fiscal Cliff", así el tipo de cambio aunque cayó por debajo del 1,22 al principio del periodo, a partir de ahí fue aumentando hasta terminar en 1,32.



CLASE 8.^a



OK4460788

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

Por lo que se refiere a las economías emergentes, la evolución de la actividad económica en la primera parte del 2013 fue modesta, reflejando las dudas sobre crecimiento global y las incertidumbres anteriormente comentadas viendo lastrada su evolución por la falta de *momentum* de las economías desarrolladas. No obstante, a medida que entramos en la segunda parte del año, la mejora de la demanda doméstica compensó la falta de fortaleza de la economía global. En concreto en China se publicaron indicadores que apoyaron unas mejores expectativas de crecimiento futuro basado no sólo en la buena evolución esperada de la demanda doméstica sino también las medidas de estímulo adoptadas por las respectivas autoridades monetarias. A pesar de lo anterior se debe señalar que el comportamiento de las economías de Latino América no fue tan positivo como el de las economías asiáticas.

Respecto al petróleo, que comenzó el año en niveles en torno a 110 dólares por barril, terminó desplomándose durante la mitad del año alcanzando los 90 dólares/barril en junio. No obstante, su precio se estabilizó en la segunda parte del segundo semestre entre los 105 y 115 dólares barril, tras haberse recuperado de los mínimos de junio. Entre los factores que influyeron en la evolución de los precios del petróleo destacaron la estimación a la baja en cuanto a la futura demanda de crudo y el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. El resto de materias primas tuvo un comportamiento menos positivo durante el año, reflejando las ya mencionadas dudas sobre el crecimiento global de la economía.

En cuanto a la deuda corporativa, en conjunto la evolución de los spreads de crédito ha sido positiva. El índice ITRAXX de grado de inversión ha estrechado desde 173 p.b. hasta 166 p.b. al final del primer semestre, el ITRAXX Xover (grado especulativo) que inició el año en torno a 755 p.b., terminó el periodo en torno a 80 puntos por debajo. En ambos casos los ya mencionados focos de incertidumbre en los mercados financieros se vieron reflejados a lo largo del semestre, de manera que en los momentos de peor sentimiento de mercado, se alcanzaron máximos de 184 p.b y 753 p.b. en los ITRAXX de grado de inversión y grado especulativo respectivamente. Es destacable también la diferencia que ha continuado habiendo entre la deuda del sector financiero y la de compañías fuera de dicho sector; así como de la deuda de compañías con domicilio en países periféricos frente a la muy buena evolución de los spreads de las compañías no periféricas al principio del año. El segundo semestre se caracterizó por la continuidad de las tendencias positivas con las que el mercado de crédito comenzó el año. En cuanto a la liquidez del mercado de bonos corporativos, en general se ha mantenido gracias al elevado porcentaje de "cash" en las carteras, así como la necesidad de aumentar su diversificación; lo anterior ha apoyado también al mercado primario, en el que las nuevas emisiones se han visto muy bien acogidas, con estrechamiento de la rentabilidad ofrecida inicialmente por los emisores y sobresuscripción de los libros emitidos.



CLASE 8.^a



OK4460789

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

Actividad

La actividad principal desarrollada por MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., es la gestión y comercialización de IIC, gestión discrecional de carteras. En la actualidad, se gestionan un total de 26 Fondos de Inversión de diferentes vocaciones y una SICAV. A lo largo del ejercicio 2012 se han creado 3 nuevos fondos de renta fija, POLAR FI inscrito en la CNMV con número 4426 el 20/01/2012, MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES FI inscrito en la CNMV con número 4455 el 16/03/2012 y MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II FI, inscrito inicialmente el 04/05/12 y modificada la política y denominación con fecha 21/09/12 con número 4471.

En Mutuactivos SAU SGIIC el patrimonio total en IIC gestionadas a cierre de 2012 ascendió a 2.522.952.633 euros frente a 2.316.007.038 euros del 2011, lo que supone un incremento del 8,94%. La gestión discrecional de carteras ha tenido un crecimiento del 12,89% pasando de 1.499.150.251,90 euros en 2011 a 1.692.413.433,54 a Diciembre de 2012.

La sociedad cuenta con unos recursos propios de 63.208.636,62 euros muy por encima de los recursos mínimos exigibles, esto permite mantener una situación de holgura financiera y mínimo riesgo, junto a unas inversiones financieras en activos principalmente de renta fija, según descripción en la memoria de estas cuentas y con unos niveles de riesgo muy bajos.

La plantilla de personal a 31/12/12 está compuesta por un total de 56 personas, una más que en 2011.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado 19.965.472,25 euros, frente a los 14.549.365 euros en 2012, lo que ha supuesto un 37,23% de incremento, debido a la obtención de 7.339.662,79 euros por comisiones sobre resultados positivos en las IIC gestionadas. La aportación de la comisión por gestión de carteras que ascendió a 1.243.343 euros, representa un 6,23% del total de ingresos por comisiones.

Los ingresos financieros de 2.665.146,01 euros han supuesto un incremento del 30,08% en el periodo, mientras que los gastos financieros de 309.395,49 euros se han reducido en un 73,17% respecto al año anterior.



CLASE 8.^a



OK4460790

MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

Los gastos por comisiones de comercialización se han reducido en un -9% y los de asesoramiento en un -32% por una menor actividad. Los gastos de personal se han incrementado en un 12% debido al incremento de la retribución variable.

El resultado final después de impuestos se ha incrementado en un 139% hasta los 8.404.470,48 euros desde los 3.509.794,64 de 2011.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2012

No se han producido acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio.

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante los ejercicios 2011 y 2012.

Evolución Previsible.


Para los próximos ejercicios se espera que mejore progresivamente el volumen de negocio y beneficio, ayudado por la paulatina recuperación de la Economía Española.



OK9598991

CLASE 8.^a**MUTUACTIVOS S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA****HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION EJERCICIO 2012**

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 21 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2012 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 71 folios de papel timbrado numerados del 0K4460720 al 0K4460790.

FIRMANTES:
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente
D. Luis Rodríguez Durón
Consejero
D. Rafael Rubio Rubio
Consejero
D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero
D. José Luis Marín López-Otero
Consejero
D. José Periel Martín
Consejero
Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedades Gestora de Fondos de Inversión, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administraciones de la Sociedad.

