

**Mapfre Inversión Dos,
Sociedad Gestora de
Instituciones de
Inversión Colectiva,
S.A.**

Cuentas anuales

31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de

Mapfre Inversión Dos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Mapfre Inversión Dos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mapfre Inversión Dos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mapfre Inversión Dos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Pedro González Millán

8 de marzo de 2016



**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2015**

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

| ACTIVO | Nota de la memoria | 2015 | 2014 |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Tesorería | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Cartera de negociación | 7 | 0,00 | 0,00 |
| 2.1. Valores representativos de deuda | | 0,00 | 0,00 |
| 2.2. Instrumentos de capital | | 0,00 | 0,00 |
| 2.3. Derivados de negociación | | 0,00 | 0,00 |
| 2.4. Otros activos financieros | | 0,00 | 0,00 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en p y g | | 0,00 | 0,00 |
| 3.1. Valores representativos de deuda | | 0,00 | 0,00 |
| 3.2. Instrumentos de capital | | 0,00 | 0,00 |
| 3.3. Otros activos financieros | | 0,00 | 0,00 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Activos financieros disponibles para la venta | 8 | 36.320.328,51 | 35.751.689,72 |
| 4.1. Valores representativos de deuda | | 15.796.435,85 | 14.067.561,20 |
| 4.2. Instrumentos de capital | | 20.523.892,66 | 21.684.128,52 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Inversiones crediticias | 9 | 13.281.810,27 | 10.787.975,43 |
| 5.1. Crédito a intermediarios financieros | | 13.281.810,27 | 10.787.975,43 |
| 5.2. Crédito a particulares | | 0,00 | 0,00 |
| 5.3. Otros activos financieros | | 0,00 | 0,00 |
| 6. Cartera de inversión a vencimiento | | 0,00 | 0,00 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | 0,00 | 0,00 |
| 7. Derivados de cobertura | | 0,00 | 0,00 |
| 8. Activos no corrientes en venta | | 0,00 | 0,00 |
| 8.1. Valores representativos de deuda | | 0,00 | 0,00 |
| 8.2. Instrumentos de capital | | 0,00 | 0,00 |
| 8.3. Activo material | | 0,00 | 0,00 |
| 8.4. Otros | | 0,00 | 0,00 |
| 9. Participaciones | | 0,00 | 0,00 |
| 9.1. Entidades del grupo | | 0,00 | 0,00 |
| 9.2. Entidades multigrupo | | 0,00 | 0,00 |
| 9.3. Entidades asociadas | | 0,00 | 0,00 |
| 10. Contratos de seguros vinculados a pensiones | 13 y 15 | 2.906.032,71 | 2.999.494,42 |
| 11. Activo material | 10 | 179.652,78 | 203.508,31 |
| 11.1. De uso propio | | 179.652,78 | 203.508,31 |
| 11.2. Inversiones inmobiliarias | | 0,00 | 0,00 |
| 12. Activo intangible | | 0,00 | 0,00 |
| 12.1. Fondo de comercio | | 0,00 | 0,00 |
| 12.2. Otro activo intangible | | 0,00 | 0,00 |
| 13. Activos fiscales | 18 | 660.812,87 | 629.696,83 |
| 13.1. Corrientes | | 0,00 | 0,00 |
| 13.2. Diferidos | | 660.812,87 | 629.696,83 |
| 14. Resto de activos | 14 | 8.772,76 | 10.046,31 |
| TOTAL ACTIVO | | 53.357.409,90 | 50.382.411,02 |

(Datos en euros)



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota de la memoria | 2015 | 2014 |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Cartera de negociación | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Pasivos financieros a coste amortizado | 12 | 3.022.301,81 | 2.980.818,05 |
| 3.1. Deudas con intermediarios financieros | | 3.017.255,21 | 2.974.695,05 |
| 3.2. Deudas con particulares | | 5.046,60 | 6.123,00 |
| 3.3. Empréstitos y pasivos subordinados | | 0,00 | 0,00 |
| 3.4. Otros pasivos financieros | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Derivados de cobertura | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | | 0,00 | 0,00 |
| 6. Provisiones | 15 | 3.247.351,56 | 3.141.452,70 |
| 6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares | | 3.173.218,24 | 3.141.452,70 |
| 6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | | 0,00 | 0,00 |
| 6.3. Otras provisiones | | 74.133,32 | 0,00 |
| 7. Pasivos fiscales | 18 | 1.803.463,80 | 1.255.800,89 |
| 7.1. Corrientes | | 722.215,25 | 140.340,83 |
| 7.2. Diferidos | | 1.081.248,55 | 1.115.460,06 |
| 8. Resto de pasivos | 14 | 1.875.712,99 | 895.590,39 |
| TOTAL PASIVO | | 9.948.830,16 | 8.273.662,03 |
| FONDOS PROPIOS | 4 | 40.178.098,30 | 38.762.368,71 |
| 1. Capital | | 2.043.400,00 | 2.043.400,00 |
| 1.1. Escriturado | | 2.043.400,00 | 2.043.400,00 |
| 1.2. Menos: Capital no exigido | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Prima de emisión | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Reservas | | 36.158.801,52 | 36.015.969,97 |
| 3.1. Reserva legal | | 408.721,15 | 408.721,15 |
| 3.2. Reservas de revalorización | | 0,00 | 0,00 |
| 3.3. Otras reservas | | 1.110.123,14 | 1.110.123,14 |
| 3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores | | 0,00 | 0,00 |
| 3.5. Remanente | | 34.639.957,23 | 34.497.125,68 |
| 4. Otros instrumentos de capital | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Menos: Valores propios | | 0,00 | 0,00 |
| 6. Resultado del ejercicio | | 4.243.696,78 | 1.953.641,11 |
| 7. Menos: Dividendos y retribuciones | | -2.267.800,00 | -1.250.642,37 |
| AJUSTES POR VALORACIÓN | 8 | 3.230.481,44 | 3.346.380,28 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | | 3.230.481,44 | 3.346.380,28 |
| 2. Coberturas de los flujos de efectivo | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Diferencias de cambio | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Resto de ajustes por valoración | | 0,00 | 0,00 |
| SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 53.357.409,90 | 50.382.411,02 |

{Datos en euros}



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

| PRO-MEMORIA | Nota de la memoria | 2015 | 2014 |
|---|--------------------|------------------|------------------|
| 1. Avales y garantías concedidas | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Otros pasivos contingentes | | 0,00 | 0,00 |
| 3. Compromisos de compraventa de valores a plazo | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Valores propios cedidos en préstamo | | 0,00 | 0,00 |
| 5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones | | 0,00 | 0,00 |
| 6. Derivados financieros | | 0,00 | 0,00 |
| 7. Otras cuentas de riesgo y compromiso | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO | | 0,00 | 0,00 |
| 1. Depósito de títulos | | 0,00 | 0,00 |
| 2. Carteras gestionadas | 16 | 4.836.856.534,22 | 2.302.001.969,51 |
| 3. Otras cuentas de orden | | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN | | 4.836.856.534,22 | 2.302.001.969,51 |

(Datos en euros)



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

| CONCEPTOS | Nota de la memoria | 2015 | 2014 |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|
| 1. Intereses y rendimientos asimilados (+) | 8 y 9 | 663.217,01 | 604.156,14 |
| 2. Intereses y cargas asimiladas (-) | | -126.153,73 | -126.280,34 |
| MARGEN DE INTERESES (+/-) | | 537.063,28 | 477.875,80 |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital (+) | | 0,00 | 0,00 |
| 4. Comisiones percibidas (+) | 17 | 36.208.765,01 | 31.019.532,44 |
| 5. Comisiones pagadas (-) | 17 | -27.175.561,48 | -25.093.784,91 |
| 6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-) | | 6.221,67 | 1.370,67 |
| 6.1. Cartera negociación (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 6.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 6.3. Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 6.4. Otros (+/-) | 8 | 6.221,67 | 1.370,67 |
| 7. Diferencias de cambio (neto) (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 8. Otros productos de explotación (+) | | 0,00 | 0,00 |
| 9. Otras cargas de explotación (-) | | -24.705,03 | -797,57 |
| MARGEN BRUTO (+/-) | | 9.551.783,45 | 6.404.196,43 |
| 10. Gastos de personal (-) | 17 | -2.170.881,07 | -1.579.928,48 |
| 11. Gastos generales (-) | 17 | -1.544.715,10 | -1.464.063,95 |
| 12. Amortización (-) | 10 | -33.112,72 | -32.530,11 |
| 13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 14.1. Inversiones crediticias (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 14.2. Otros instr.financ.no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-) | | 5.803.074,56 | 3.327.673,89 |
| 15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 15.1. Activos materiales (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 15.2. Activos intangibles (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 15.3. Resto (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| 16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-) | | 65.909,59 | -346.008,72 |
| 17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-) | | 0,00 | 0,00 |
| 18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-) | | 5.868.984,15 | 2.981.665,17 |
| 19. Impuesto sobre beneficios (-) | 18 | -1.625.287,37 | -1.028.024,06 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-) | | 4.243.696,78 | 1.953.641,11 |
| 20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-) | | 0,00 | 0,00 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 4.243.696,78 | 1.953.641,11 |

(Datos en euros)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

| INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 2015 | 2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| A) Resultado del ejercicio (+/-) | 4.243.696,78 | 1.953.641,11 |
| B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-) | -115.898,84 | 1.951.132,60 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-) | -154.531,79 | 2.468.629,40 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-) | -148.196,80 | 2.470.000,05 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-) | -6.334,99 | -1.370,65 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| 2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| d) Otras reclasificaciones (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| 3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-) | 0,00 | 0,00 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| 4. Diferencias de cambio (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| 5. Activos no corrientes en venta | 0,00 | 0,00 |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| c) Otras reclasificaciones (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| 6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| 7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| 8. Impuesto sobre beneficio (+/-) | 38.632,95 | -517.496,80 |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B) | 4.127.797,94 | 3.904.773,71 |

(Datos en euros)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2015

| CONCEPTO | TOTAL FONDOS PROPIOS | | | | | | | AJUSTES POR VALORACIÓN | | | | | Subvenciones donaciones y legados | Total patrimonio neto | |
|--|----------------------|------------------------------|--|------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|---|---|------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------|
| | Capital | Prima emisión y Reservas (1) | (+/-) Resultados anteriores y reventante | Menos: Valores propios | Otros instrumentos Capital | Resultado del Ejercicio | Total fondos propios | Activos financieros disponible; para la venta | Pasivos a v. razonable son cambios en patrimonio neto | Coberturas | Diferencias de cambio | Resto de ajustes por valoración | | | Total ajustes |
| Saldo final al 31/12/2014 | 2.043.400,00 | 268.201,92 | 34.497.125,68 | 0,00 | 0,00 | 1.953.641,11 | 38.762.368,71 | 3.346.380,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.346.380,28 | 0,00 | 42.108.748,99 |
| Ajustes por cambios de criterio contable | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ajustes por errores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo inicial ajustado 01/01/2015 | 2.043.400,00 | 268.201,92 | 34.497.125,68 | 0,00 | 0,00 | 1.953.641,11 | 38.762.368,71 | 3.346.380,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.346.380,28 | 0,00 | 42.108.748,99 |
| Total ingresos(gastos) reconocidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.243.696,78 | 4.243.696,78 | -115.898,84 | | | | | -115.898,84 | | 4.127.797,94 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | 0,00 | -1.017.157,63 | 142.831,55 | 0,00 | 0,00 | -1.953.641,11 | -2.827.967,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.827.967,19 |
| Aumento de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Reducciones de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Incrementos de otros instrumentos de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reclasificación de la pasivos financieros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Distribución de dividendos/remuneraciones a socios | 0,00 | -2.774.400,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.774.400,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.774.400,00 |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 0,00 | 1.757.242,37 | 196.398,74 | 0,00 | 0,00 | -1.953.641,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Incremento(reducción) por combinaciones de negocio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Pagos con instrumentos de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resto de variaciones del patrimonio neto | 0,00 | 0,00 | -53.567,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -53.567,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -53.567,19 |
| Saldo final al 31/12/2015 | 2.043.400,00 | -748.955,71 | 34.639.957,23 | 0,00 | 0,00 | 4.243.696,78 | 40.178.098,30 | 3.230.481,44 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.230.481,44 | 0,00 | 43.579,74 |

(Datos en Euros)

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

Carretera de Pozuelo, 50 28222 Majadahonda (Madrid) España
 T +34.915.81.37.00 F +34.915.81.37.68 www.mapfreinversion.com



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2014

| CONCEPTO | TOTAL FONDOS PROPIOS | | | | | | | AJUSTES POR VALORACIÓN | | | | | | Subvenciones donaciones y legados | Total patrimonio neto |
|--|----------------------|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|---|---|------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | Capital | Prima de emisión y Reservas (1) | (+) Resultados anteriores y remanente | Menos: Valores propios | Otros instrumentos Capital | Resultado del Ejercicio | Total fondos propios | Activos financieros disponibles para la venta | Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto | Coberturas | Diferencias de cambio | Resto de ajustes por valoración | Total ajustes | | |
| Saldo final al 31/12/2013 | 2.043.400,00 | 614.444,29 | 34.402.503,17 | 0,00 | 0,00 | 969.192,42 | 38.029.539,88 | 1.395.247,68 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.395.247,68 | 0,00 | 39.424.787,56 |
| Ajustes por cambios de criterio contable: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ajustes por errores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Saldo inicial ajustado 01/01/2014 | 2.043.400,00 | 614.444,29 | 34.402.503,17 | 0,00 | 0,00 | 969.192,42 | 38.029.539,88 | 1.395.247,68 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.395.247,68 | 0,00 | 39.424.787,56 |
| Total ingresos(gastos) reconocidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.953.641,11 | 1.953.641,11 | 1.951.132,60 | | | | | 1.951.132,60 | | 3.904.773,71 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | 0,00 | -346.242,37 | 94.622,51 | 0,00 | 0,00 | -969.192,42 | -1.220.812,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.220.812,28 |
| Aumento de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Reducciones de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Incrementos de otros instrumentos de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reclasificación de la pasivos financieros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Distribución de dividendos/remuneraciones a socios | 0,00 | -1.250.642,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.250.642,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.250.642,37 |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 0,00 | 904.400,00 | 64.792,42 | 0,00 | 0,00 | -969.192,42 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (Incremento/reducción) por combinaciones de negocio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Pagos con instrumentos de capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resto de variaciones del patrimonio neto | 0,00 | 0,00 | 29.830,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 29.830,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 29.830,09 |
| Saldo final al 31/12/2014 | 2.043.400,00 | 268.201,92 | 34.497.125,68 | 0,00 | 0,00 | 1.953.641,11 | 38.762.368,71 | 3.346.380,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.346.380,28 | 0,00 | 42.705.748,99 |

(Datos en euros)

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|--|---------------|---------------|
| 1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-) | 4.849.866,64 | 2.003.907,15 |
| Resultado antes de Impuestos | 5.868.984,15 | 2.981.665,17 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación | 161.030,57 | 32.120,86 |
| Amortización (+) | 33.112,72 | 32.530,11 |
| Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Resultado por venta de activos no financieros (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Resultado por venta de participaciones (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Otras partidas (+/-) | 127.917,85 | -409,25 |
| Resultado Ajustado (+/-) | 6.030.014,72 | 3.013.786,03 |
| Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-) | -1.149.502,57 | 299.724,53 |
| Inversiones crediticias (+/-) | -427.625,39 | 6.256.302,11 |
| Cartera de negociación (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Activos financieros disponibles para la venta (+/-) | -723.150,73 | -5.954.888,46 |
| Otros activos de explotación (+/-) | 1.273,55 | -1.689,12 |
| Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-) | 1.021.606,36 | -554.150,54 |
| Pasivos financieros a coste amortizado (+/-) | 41.483,76 | -343.754,96 |
| Cartera de negociación (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| Otros pasivos de explotación (+/-) | 980.122,60 | -210.395,58 |
| Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-) | -1.052.251,87 | -755.452,87 |
| 2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-) | -9.257,19 | -14.873,32 |
| Pagos (-) | -9.257,19 | -14.873,32 |
| Cartera de inversión a vencimiento (-) | 0,00 | 0,00 |
| Participaciones (-) | 0,00 | 0,00 |
| Activos materiales (-) | -9.257,19 | -14.873,32 |
| Activos intangibles (-) | 0,00 | 0,00 |
| Otras unidades de negocio (-) | 0,00 | 0,00 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-) | 0,00 | 0,00 |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-) | 0,00 | 0,00 |
| Cobros (+) | 0,00 | 0,00 |
| Cartera de inversión a vencimiento (+) | 0,00 | 0,00 |
| Participaciones (+) | 0,00 | 0,00 |
| Activos materiales (+) | 0,00 | 0,00 |
| Activos intangibles (+) | 0,00 | 0,00 |
| Otras unidades de negocio (+) | 0,00 | 0,00 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+) | 0,00 | 0,00 |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión (+) | 0,00 | 0,00 |
| 3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | -2.774.400,00 | -1.250.642,37 |
| Pagos (-) | 0,00 | 0,00 |
| Amortización instrumentos de patrimonio (-) | 0,00 | 0,00 |
| Adquisición instrumentos capital propio (-) | 0,00 | 0,00 |
| Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-) | 0,00 | 0,00 |
| Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financ.rec. (-) | 0,00 | 0,00 |
| Cobros (-) | 0,00 | 0,00 |
| Emisión instrumentos de patrimonio (+) | 0,00 | 0,00 |
| Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+) | 0,00 | 0,00 |
| Emisión obligaciones y otros valores negociables (-) | 0,00 | 0,00 |
| Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+) | 0,00 | 0,00 |
| Dividendos pagados y remuneración de otros Instrumentos de patrimonio (-) | -2.774.400,00 | -1.250.642,37 |
| 4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo | 0,00 | 0,00 |
| 5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4) | 2.066.209,45 | 738.391,46 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 6.898.733,75 | 6.160.342,29 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio | 8.964.943,20 | 6.898.733,75 |

(Datos en euros)



MEMORIA EJERCICIO 2015

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

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

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 10 de febrero de 2016.

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

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

Las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 son formuladas con fecha 16 de febrero de 2016 por su Consejo de Administración, y se depositan en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de FUNDACIÓN MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

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



b) PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

d) CORRECCIONES DE ERRORES

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

e) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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


3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

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



El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos se puedan considerar representativas. Para que sean así consideradas, habrán de ser de publicación periódica en los sistemas de información habituales, proporcionadas por intermediarios reconocidos.

En caso de que la valoración a mercado no sea posible, se realizará una valoración con modelos internos usando, en la medida de lo posible datos públicos de mercado que repliquen satisfactoriamente la valoración de los instrumentos cotizados. Dicha metodología de valoración se fundamentará en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo. En función de las características propias de la emisión de la que se trate, y del emisor de la misma, se imputará un riesgo de crédito específico que será de aplicación y de diferente magnitud en cada uno de los flujos a percibir.

Para las participaciones en fondos de inversión el valor razonable será el valor liquidativo del fondo a fecha de valoración.

- Los activos financieros se clasifican en:

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

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

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

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

Se estima que existe deterioro cuando haya una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

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

2.- Cartera de negociación

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



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

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

3.- Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

- Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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



- Baja de activos financieros

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

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

PASIVOS FINANCIEROS

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

- Pasivos financieros al coste amortizado

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

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

b) Activos materiales

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



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

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

c) Arrendamientos

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

d) Ingresos y gastos

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

e) Comisiones

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

f) Gastos de personal

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

Las retribuciones a largo plazo están integradas por planes de aportación definida, planes de prestación definida, otras retribuciones a largo plazo así como por el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre 65 y 77 años.

Planes de aportación definida

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



Planes de prestación definida

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

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

Las pérdidas y ganancias actuariales se registran directamente en el patrimonio neto.

Las obligaciones por planes de prestación definida corresponden a personal pasivo.

Otras retribuciones a largo plazo

Se registran otras retribuciones a largo plazo correspondientes al premio de antigüedad o permanencia, que siguen los principios anteriormente descritos, a excepción del coste de los servicios pasados que se reconocen de forma inmediata, registrándose, asimismo, como contrapartida un pasivo a favor del empleado registrado en el epígrafe "Provisiones".


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

g) Provisiones y contingencias

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

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

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



h) Impuesto sobre beneficios

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

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

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se esperan recuperar o pagar, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación al cierre del ejercicio.

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

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios en los que se esperan recuperar o liquidar, respectivamente.

i) Partes vinculadas

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



4. APLICACIÓN DE RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

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

| <u>BASES DE REPARTO</u> | <u>Importe</u> |
|---------------------------|---------------------|
| Pérdidas y Ganancias..... | 4.243.696,78 |
| <u>DISTRIBUCIÓN</u> | <u>Importe</u> |
| A remanente | 425.496,78 |
| A dividendos | 3.818.200,00 |
| <u>TOTALES</u> | <u>4.243.696,78</u> |

(Datos en euros)

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

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 2.267.800,00 euros, pagadero el día 17 de noviembre de 2015 (465.800 euros, 533.242,37 euros y 251.600 euros en mayo, julio y noviembre de 2014, respectivamente). Los mismos se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo y retribuciones".

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución del citado dividendo a cuenta:

| <u>CONCEPTOS</u> | <u>FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA</u> 22/10/2015 |
|---|---|
| TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO 22-10-2015 | 46.726 |
| AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS HASTA 22-10-2016 | 37.128 |
| (+) Por operaciones de cobro corrientes previstas | |
| (+) Por desinversiones previstas | |
| (+) Por operaciones financieras previstas | 37.128 |
| (+) Por ampliación de fondos propios. | |
| DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS HASTA 22-10-2016 | 34.105 |
| (-) Por operaciones de pago corriente previstos | |
| (-) Por inversiones previstas | 34.105 |
| (-) Por operaciones financieras previstas | |
| TESORERIA DISPONIBLE AL DÍA 22-10-2016 | 49.749 |

(Miles de euros).



Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 está representado por 340.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

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

El resto de las reservas son de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 MAPFRE INVERSION, Sociedad de Valores, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 por 100 representada por un total de 339.950 acciones.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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



| CONCEPTOS | 2015 |
|--|-----------------------------|
| RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | |
| 1. Capital Social | 2.043.400,00 |
| 2. Reservas | 1.518.844,29 |
| 3. Remanente | 34.639.957,23 |
| 4. Resultados que se aplicarán a reservas | 0,00 |
| 5. Ajustes por cambio de valor positivos | 1.334.552,90 |
| 6. Otras partidas a adicionar | |
| menos | |
| 7. Activos intangibles | 0,00 |
| 8. Ajustes por cambio de valoración negativa | 0,00 |
| 9. Otras partidas a deducir | 0,00 |
| TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES | 39.536.754,42 |
| RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES | |
| | Base de cálculo 2015 |
| 1. Capital social mínimo | 125.000,00 |
| 2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/20142.446.343.284,95 | 443.268,66 |
| SUMA (A) | 602.677,62 |
| 3. Gastos de personal(*) | 1.579.928,48 |
| 4. Amortizaciones del inmovilizado (*) | 32.530,11 |
| 5. Gastos de servicios exteriores (*) | 1.462.481,84 |
| 6. Tributos (*) | 1.582,11 |
| 7. Otros gastos de gestión corriente (*) | 797,57 |
| 8. Gastos de estructura previstos (*) | 0,00 |
| SUMA B | 3.077.320,11 |
| 9. Responsabilidad profesional | 34.408,96 |
| TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B) + Incremento responsabilidad profesional | 803.738,99 |
| RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES | 38.733.015,43 |

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente



| CONCEPTOS | 2014 |
|---|------------------------------------|
| <u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u> | |
| 1. Capital Social | 2.043.400,00 |
| 2. Reservas | 1.518.844,29 |
| 3. Remanente | 34.497.125,68 |
| 4. Resultados que se aplicarán a reservas | 0,00 |
| 5. Otras partidas | 1.368.891,37 |
| <i>menos</i> | |
| 6. Activos intangibles | 0,00 |
| 7. Otras partidas | 1.250.642,37 |
| <u>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</u> | <u>38.177.618,97</u> |
| <u>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u> | |
| | <u>Base de cálculo 2014</u> |
| 1. Capital social mínimo | 300.000,00 |
| 2. Patrimonio IIC's gestionadas neto..... | 2.302.001.969,51 |
| 2.1. Patrimonio IIC's gestionadas..... | 2.302.001.969,51 |
| 2.2. (menos inversión IIC's gestionadas por SGIIC)..... | |
| <u>SUMA (A)</u> | <u>710.400,39</u> |
| 3. Gastos de personal(*) | 2.623.936,73 |
| 4. Gastos generales (*) | 1.406.215,83 |
| 5. Contribuciones e impuestos (*) | -243,55 |
| 6. Amortizaciones (*) | 31.867,66 |
| 7. Otras cargas de explotación (*) | 390,33 |
| <u>SUMA B</u> | <u>4.062.167,00</u> |
| <u>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B)</u> | <u>1.015.541,75</u> |
| <u>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</u> | <u>37.162.077,22</u> |

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

6. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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



6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 15.796.435,85 euros (14.067.561,20 euros en 2014).

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

| Concepto | Valor contable | | VaR | |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Activos disponibles para la venta | 20.523.892,66 | 21.684.128,52 | 2.918.771,55 | 2.748.226,71 |
| Totales | 20.523.892,66 | 21.684.128,52 | 2.918.771,55 | 2.748.226,71 |

(Datos en euros)

6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

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

| Concepto | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Valores representativos de deuda | 15.796.435,85 | 14.067.561,20 |
| Crédito a intermediarios financieros | 13.281.810,27 | 10.787.975,43 |
| Totales | 29.078.246,12 | 24.855.536,63 |

(Datos en euros)

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

| Calificación crediticia de los emisores | Activos disponibles para la venta (Valor contable) | | Crédito intermediarios financieros | |
|---|--|----------------------|------------------------------------|---------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| AAA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| AA | 996.998,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| A | 598.474,86 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| BBB | 14.200.962,77 | 14.067.561,20 | 205.547,69 | 233.898,16 |
| BB | 0,00 | 0,00 | 8.759.395,51 | 6.664.835,59 |
| CC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | 15.796.435,85 | 14.067.561,20 | 8.964.943,20 | 6.898.733,75 |

(Datos en euros)

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



6.3. Riesgo operacional.

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

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

7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

En los ejercicios 2015 y 2014 no han existido posiciones abiertas en este tipo de activos.

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Información relacionada con el balance

8.1. Valores representativos de deuda.

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

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Otros valores de renta fija cartera interior | 9.850.135,46 | 9.978.161,08 |
| Otros valores de renta fija cartera exterior | 5.773.506,10 | 3.872.340,09 |
| Intereses devengados no vencidos | 172.794,29 | 217.060,03 |
| TOTAL | 15.796.435,85 | 14.067.561,20 |

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, el valor razonable de los "Valores representativos de deuda", que asciende a 15.796.435,85 y 14.067.561,20 euros, respectivamente, se obtuvo aplicando cotizaciones de mercado.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epigrafe al 31 de diciembre de 2015 es del 0,47% (0,85% a 31 de diciembre de 2014).

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



31/12/15

| Concepto | Vencimiento en | | | | | | Saldo final |
|--|---------------------|-------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Resto | |
| Otros valores de renta fija cartera interior | 2.583.841,00 | 0,00 | 5.204.281,40 | 0,00 | 0,00 | 2.092.855,76 | 9.880.978,16 |
| Otros valores de renta fija cartera exterior | 0,00 | 0,00 | 651.855,88 | 698.991,85 | 1.295.456,15 | 3.269.153,81 | 5.915.457,69 |
| Total | 2.583.841,00 | 0,00 | 5.856.137,28 | 698.991,85 | 1.295.456,15 | 5.362.009,57 | 15.796.435,85 |

(Datos en euros)

31/12/14

| Concepto | Vencimiento en | | | | | | Saldo final |
|--|----------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Resto | |
| Otros valores de renta fija cartera interior | 0,00 | 2.649.681,16 | 0,00 | 5.276.582,80 | 0,00 | 2.127.720,32 | 10.053.984,28 |
| Otros valores de renta fija cartera exterior | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 663.047,51 | 0,00 | 3.350.529,41 | 4.013.576,92 |
| Total | 0,00 | 2.649.681,16 | 0,00 | 5.939.630,31 | 0,00 | 5.478.249,73 | 14.067.561,20 |

(Datos en euros)

8.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Acciones cotizadas | 714.590,19 | 823.708,25 |
| Participaciones Instituciones de Inversión Colectiva | 19.809.302,47 | 20.860.420,27 |
| TOTAL | 20.523.892,66 | 21.684.128,52 |

(Datos en euros)

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

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

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

| Concepto | Pérdidas o ganancias netas | | | | Ingresos financieros | | Deterioro | |
|----------------------------------|----------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------|
| | Resultados | | Patrimonio neto | | 2015 | 2014 | Pérdidas registradas | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | | | 2015 | 2014 |
| Valores representativos de deuda | 6.303,97 | 0,00 | 1.191.637,47 | 1.369.797,42 | 472.285,11 | 469.736,10 | 0,00 | 0,00 |
| Instrumentos de capital | -82,30 | 1.370,67 | 2.038.843,97 | 1.976.582,86 | 11.695,59 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Totales | 6.221,67 | 1.370,67 | 3.230.481,44 | 3.346.380,28 | 483.980,70 | 469.736,10 | 0,00 | 0,00 |

(Datos en euros)



9. INVERSIONES CREDITICIAS

Información relacionada con el balance

9.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Depósitos a la vista | 8.964.943,20 | 6.898.733,75 |
| Depósitos a plazo | 0,00 | 0,00 |
| Adquisición temporal de activos | 0,00 | 0,00 |
| Otros créditos | 4.316.867,07 | 3.889.241,68 |
| Intereses devengados no vencidos | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL | 13.281.810,27 | 10.787.975,43 |

(Datos en euros)

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

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

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0% en el ejercicio 2015 (0,17% en 2014).

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

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

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

| Concepto | Ingresos financieros | |
|---|----------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Intereses depósitos a la vista | 0,00 | 10.309,01 |
| Intereses depósitos a plazo | 0,00 | 0,00 |
| Intereses adquisición temporal de activos | 0,00 | 698,80 |
| Totales | 0,00 | 11.007,81 |

(Datos en euros)



10. ACTIVO MATERIAL

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

| PARTIDAS | Saldo inicial | | Entradas o dotaciones | | Salidas o reducciones | | Saldo final | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Mobiliario, Instalaciones y otros | 275.644,82 | 265.995,07 | 0,00 | 9.649,75 | 0,00 | 0,00 | 275.644,82 | 275.644,82 |
| Equipos de informática | 48.090,40 | 42.866,83 | 9.257,19 | 5.223,57 | 0,00 | 0,00 | 57.347,59 | 48.090,40 |
| Anticipos Inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización acumulada | -120.226,91 | -87.696,80 | -33.112,72 | -32.530,11 | 0,00 | 0,00 | -153.339,63 | -120.226,91 |
| TOTALES | 203.508,31 | 221.165,10 | -23.855,53 | -17.656,79 | 0,00 | 0,00 | 179.652,78 | 203.508,31 |

(Datos en euros)

Las entradas producidas en el ejercicio 2015 se registraron en “equipos informáticos” y en 2014, las principales entradas se registraron en concepto de adquisición de Mobiliario, Instalaciones y otros.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados durante los ejercicios 2015 y 2014 por grupos de elementos:

| PARTIDAS | TASAS | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| | 2015 | 2014 |
| Mobiliario, instalaciones y otros | 6% al 12% | 6% al 12% |
| Equipos de informática | 25% | 25% |

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2015 asciende a 45.856,64 euros (31.660,20 euros a 31 de diciembre de 2014).

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

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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

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



11. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

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

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

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

| Concepto | Pagos futuros mínimos a efectuar | | | | | | | |
|-------------------|----------------------------------|------------------|------------------|-------------|---------------|-------------|------------------|------------------|
| | Hasta 1 año | | De 1 a 5 años | | Más de 5 años | | Total | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Inmuebles | 48.258,36 | 48.745,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 48.258,36 | 48.745,80 |
| Otro inmovilizado | 14.327,88 | 12.309,40 | 29.787,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 44.115,36 | 12.309,40 |
| Total | 62.586,24 | 61.055,20 | 29.787,48 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 92.373,72 | 61.055,20 |

(Datos en euros.)

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

12. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

Información relacionada con el balance

12.1. Deudas con intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones a pagar | 2.987.853,10 | 2.944.796,90 |
| Otras deudas | 29.402,11 | 29.898,15 |
| TOTAL | 3.017.255,21 | 2.974.695,05 |

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2015 y 2014 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.



12.2. Deudas con particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| Otras deudas | 5.046,60 | 6.123,00 |
| TOTAL | 5.046,60 | 6.123,00 |

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado en 2015 y 2014 vencen en su totalidad en el ejercicio inmediato posterior.

13. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

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

a) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

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

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

b) Importes reconocidos en balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2015, se encuentran contabilizadas en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo (fondos de pensiones y obligaciones similares), por un importe de 2.906.032,17 euros en ambas cuentas (2.999.494,42 euros a 31 de diciembre de 2014).

c) Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha de cierre de los dos últimos ejercicios han sido las tablas de supervivencia PERM/F-2000 y el I.P.C. anual de un 3 por 100 en ambos ejercicios, siendo las tasas de descuento y el rendimiento esperado de los activos afectos idénticos al tratarse de productos con casamientos de flujos



14. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

14.1. Periodificaciones.

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| Conceptos | Activo | | Pasivo | |
|---|-------------|-------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Otros gastos/productos devengados no vencidos | 0,00 | 0,00 | 342.734,82 | 298.625,95 |
| TOTAL | 0,00 | 0,00 | 342.734,82 | 298.625,95 |

(Datos en euros)

14.2. Otros.

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| CONCEPTOS | Activo | | Pasivo | |
|---------------------------|-----------------|------------------|---------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Administraciones públicas | 0,00 | 0,00 | 1.532.978,17 | 596.964,44 |
| Fianzas | 7.500,00 | 7.500,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros | 1.272,76 | 2.546,31 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL | 8.772,76 | 10.046,31 | 1.532.978,17 | 596.964,44 |

(Datos en euros)

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

15. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

Ejercicio 2015

| PARTIDAS | Saldo Inicial | Entradas | Salidas | Saldo Final |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 3.141.452,70 | 395.873,85 | 3.410,831 | 3.173.218,24 |
| Otras provisiones | 0,00 | 74.133,32 | 0,00 | 74.133,32 |
| TOTALES | 3.141.452,70 | 470.007,17 | 364.108,31 | 3.247.351,56 |

(Datos en euros)



Ejercicio 2014

| <u>PARTIDAS</u> | Saldo Inicial | Entradas | Salidas | Saldo Final |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 3.225.657,80 | 187.624,45 | 271.829,55 | 3.141.452,70 |
| TOTALES | 3.225.657,80 | 187.624,45 | 271.829,55 | 3.141.452,70 |

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2015 la partida "Fondos para pensiones y obligaciones similares" incluye:

Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 13 de la Memoria, por importe de 2.906.032,71 euros (2.999.494,42 euros en 2014).

Plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 100.000 euros (66.667 euros en 2014).

Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 167.185,53 euros (75.291,28 euros en 2014).

A 31 de diciembre de 2015 el epigrafe de "Otras provisiones" recoge el seguro de vida con cobertura de fallecimiento entre los 65 y 77 años, detallado en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 74.133,32 euros. En relación a este seguro de vida fallecimiento se ha imputado como gasto del ejercicio, 2.601,78 euros registrando la diferencia, neta del efecto impositivo, 53.567,19 euros, en el epigrafe de Reservas. Este movimiento está recogido en el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, en el epigrafe "Resto de variaciones en el Patrimonio Neto".

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

16. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

Se detallan a continuación una relación de las instituciones de inversión colectiva fondos y carteras individuales gestionadas discrecionalmente, por la Sociedad con sus correspondientes patrimonios, cuyos importes se han contabilizado en cuentas de orden:



INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.

| INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA | 2015 | | 2014 | |
|---|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | PATRIMONIO AL 31-12 | NÚMERO CUENTAS PARTICIPE | PATRIMONIO AL 31-12 | NÚMERO CUENTAS PARTICIPE |
| FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I. | 104.227.784,24 | 2.328 | 89.066.042,94 | 1.679 |
| FONDMAPFRE BOLSA ASIA F.I. | 42.816.295,27 | 708 | 34.097.108,83 | 476 |
| FONDMAPFRE MULTISELECCION F.I. | 58.545.717,71 | 2.409 | 41.101.114,61 | 1.429 |
| FONDMAPFRE ESTRATEGIA 35 F.I. | 56.673.907,56 | 3.501 | 48.324.430,30 | 2.696 |
| FONDMAPFRE DIVIDENDO F.I. | 65.674.414,48 | 3.746 | 46.118.438,26 | 2.672 |
| FONDMAPFRE EMERGENTES F.I. | 6.689.865,39 | 6.690 | 6.637.112,28 | 253 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 334.627.984,65 | 19.382 | 265.344.247,22 | 9.205 |
| FONDMAPFRE DIVERSIFICACION F.I. | 125.947.497,15 | 566 | 119.343.591,60 | 396 |
| FONDMAPFRE BOLSA. F.I. | 269.919.229,80 | 7.512 | 241.018.304,66 | 6.040 |
| FONDMAPFRE RENTA MIXTO F.I. | 443.681.052,45 | 18.106 | 238.195.226,94 | 10.576 |
| FONDMAPFRE ELECCION PRUDENTE F.I. | 40.316.704,06 | 49 | | |
| FONDMAPFRE ELECCION MODERADA F.I. | 21.055.119,46 | 59 | | |
| FONDMAPFRE ELECCION DECIDIDA F.I. | 8.108.240,38 | 31 | | |
| TOTAL MIXTOS | 909.027.843,30 | 26.323 | 598.557.123,20 | 17.012 |
| FONDMAPFRE RENTA MEDIO. F.I. | 91.882.410,44 | 3.541 | 111.647.847,66 | 3.992 |
| MAPFRE FONDTESORO LARGO PLAZO, F.I. | 339.016.706,53 | 25.850 | 384.764.014,73 | 28.010 |
| FONDMAPFRE RENTA LARGO, F.I. | 75.352.802,82 | 3.695 | 128.700.657,37 | 5.586 |
| FONDMAPFRE CORTO PLAZO F.I. (fondo absorbido) | | | 79.773.413,43 | 6.914 |
| FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I. | 129.422.384,41 | 8.533 | 31.552.217,73 | 985 |
| FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I. | 71.582.389,50 | 2.621 | 43.591.737,75 | 1.206 |
| TOTAL RENTA FIJA | 707.256.693,70 | 44.240 | 780.029.888,67 | 46.693 |
| FONDMAPFRE PUENTE GARANTIA 12, F.I. | 35.330.330,11 | 1.835 | 36.524.455,28 | 1.920 |
| FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, F.I. (fondo absorbido) | | | 52.733.252,74 | 3.181 |
| MAPFRE PUENTE GARANTÍA 4, F.I. | 61.847.695,58 | 2.616 | 61.712.902,60 | 2.713 |
| MAPFRE PUENTE GARANTÍA 5, F.I. | 44.768.931,91 | 2.643 | 48.246.818,53 | 2.817 |
| MAPFRE PUENTE GARANTIA 7, F.I. | 43.497.540,11 | 2.501 | 44.254.398,14 | 2.617 |
| MAPFRE PUENTE GARANTÍA 10, F.I. | 53.401.034,92 | 2.764 | 57.848.817,13 | 2.913 |
| MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3, F.I. | 40.988.542,48 | 2.693 | 40.191.819,99 | 2.851 |
| FONDMAPFRE GARANTIZADO 1104, F.I. (fondo absorbido) | | | 33.860.708,69 | 2.543 |
| FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, F.I. | 14.067.942,84 | 803 | 49.153.860,66 | 2.683 |
| FONDMAPFRE GARANTIZADO 011, F.I. (fondo absorbido) | | | 15.010.426,85 | 1.264 |
| MAPFRE PUENTE GARANTÍA 1, F.I. | 18.957.602,23 | 1.119 | 19.961.312,19 | 1.204 |
| TOTAL GARANTIZADOS | 312.859.620,18 | 16.974 | 459.498.772,80 | 26.706 |
| FONDMAPFRE RENDIMIENTO I, F.I. | 43.629.256,03 | 2.160 | 48.732.884,63 | 2.291 |
| FONDMAPFRE RENDIMIENTO II, F.I. | 96.058.224,55 | 4.710 | 107.255.379,87 | 5.008 |
| TOTAL GESTIÓN PASIVA | 139.687.480,58 | 6.870 | 155.988.264,50 | 7.299 |
| JARAMIEL S.A. SICAV | 42.810.065,34 | 101 | 42.583.673,12 | |
| TOTAL SICAV | 42.810.065,34 | 101 | 42.583.673,12 | |
| TOTAL IIC | 2.446.269.687,75 | 113.890 | 2.302.001.969,51 | 106.915 |

(Datos en euros)

| IIC EXTRANJERAS | 2015 |
|---------------------------------|----------------------|
| | PATRIMONIO AL 31-12 |
| PARETURN MAPFRE EUROBONDS FUNDS | 20.073.597,20 |
| TOTAL EPSV | 20.073.597,20 |

(Datos en euros)



FONDOS DE PENSIONES Y OTRAS ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL.

| FONDO DE PENSIONES | 2015 |
|-------------------------------------|-------------------------|
| | PATRIMONIO AL 31-12 |
| MAPFRE EUROPA, F.P. | 34.516.183,29 |
| MAPFRE AMÉRICA PENSIONES, F.P. | 39.381.677,21 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 73.897.860,50 |
| MAPFRE MIXTO, F.P. | 844.484.717,92 |
| MAPFRE CRECIMIENTO, F.P. | 164.167.753,49 |
| MAPFRE MIXTO EUROPA, F.P. | 30.989.771,19 |
| MAPENS F1, F.P. | 70.704.422,39 |
| MAPFRE VIDA DOS, F.P. | 316.817.359,89 |
| MAPFRE VIDA TRES, F.P. | 11.604.532,46 |
| FONDO DE EMPLEADOS DE CCM | 196.359.352,91 |
| FONDO DE PENSIONES DE EMPLEO DE CCM | 9.112.851,30 |
| POPULAR RV I F.P. | 15.788.979,96 |
| POPULAR F.P. | 45.515.912,37 |
| TOTAL MIXTOS | 1.705.545.653,88 |
| MAPFRE RENTA, F.P. | 319.811.847,79 |
| MAPFRE RENTA LARGO, F.P. | 92.803.322,57 |
| POPULAR SEGURIDAD I F.P. | 61.807.057,93 |
| TOTAL RENTA FIJA | 474.422.228,29 |
| FUTURO I F.P. | 3.793.128,88 |
| POPULAR AHORRO I F.P. | 5.667.889,16 |
| TOTAL GARANTIZADOS | 9.461.018,04 |
| TOTAL FONDOS DE PENSIONES | 2.263.326.760,71 |

(Datos en euros)

| ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA | 2015 |
|--|-----------------------|
| | PATRIMONIO AL 31-12 |
| MAPFRE VIDA UNO, EPSV, S.A. | 107.186.488,56 |
| TOTAL EPSV | 107.186.488,56 |

(Datos en euros)

En relación a la contabilización de las carteras de los fondos de pensiones y otras entidades de previsión social en el año 2015, ver el apartado "otras actividades" del "informe de gestión"

17. INGRESOS Y GASTOS.

17.1. Comisiones percibidas.

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



| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Comisiones de gestión IIC's s/patrimonio | 33.158.331,36 | 29.706.558,02 |
| Comisiones de gestión IIC's extranjeras | 28.595,12 | 0,00 |
| Comisiones gestión discrecional carteras | 2.369.273,17 | 0,00 |
| Comisiones de suscripción y reembolso | 652.565,36 | 1.312.974,42 |
| TOTAL | 36.208.765,01 | 31.019.532,44 |

(Datos en euros)

17.2. Comisiones pagadas.

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

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Comisiones comercialización | 27.174.886,97 | 25.092.986,97 |
| Otras comisiones | 674,51 | 797,94 |
| TOTAL | 27.175.561,48 | 25.093.784,91 |

(Datos en euros)

17.3. Gastos de personal.

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

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y salarios | 1.448.949,73 | 1.096.117,89 |
| Cuotas a la seguridad social | 257.387,50 | 195.634,22 |
| Aportaciones a fondos de pensiones | 98.085,78 | 73.623,32 |
| Indemnizaciones | 0,00 | 0,00 |
| Otros gastos de personal | 366.458,06 | 214.553,05 |
| TOTAL | 2.170.881,07 | 1.579.928,48 |

(Datos en euros)

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

17.4. Empleados.

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



| CATEGORIAS | Num.medio empleados | |
|-----------------|---------------------|-----------|
| | 2015 | 2014 |
| Consejeros | 1 | 1 |
| Jefes | 6 | 4 |
| Técnicos | 11 | 9 |
| Administrativos | 5 | 3 |
| TOTAL | 23 | 17 |

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

| CATEGORIAS | 2015 | | 2014 | |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Consejeros | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Jefes | 6 | 0 | 4 | 0 |
| Técnicos | 8 | 6 | 7 | 2 |
| Administrativos | 0 | 6 | 0 | 3 |
| TOTAL | 15 | 12 | 12 | 5 |

A lo largo del ejercicio 2015 se han incorporado 10 personas a la plantilla de la sociedad.

17.5. Gastos generales.

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

| CONCEPTOS | 2015 | 2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| Alquiler de inmuebles | 77.420,03 | 85.392,16 |
| Comunicaciones | 481.572,34 | 482.619,24 |
| Sistemas informáticos | 243.984,10 | 221.936,54 |
| Publicidad y propaganda | 7.794,52 | 7.779,72 |
| Servicios de profesionales independientes | 7.389,10 | 3.224,13 |
| Contribuciones e impuestos | 1.582,11 | 1.582,11 |
| Otros gastos | 724.972,90 | 661.530,05 |
| TOTAL | 1.544.715,10 | 1.464.063,95 |

(Datos en euros)



18. SITUACIÓN FISCAL

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

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

| Concepto | Cuenta de pérdidas y ganancias | | Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio | |
|--|--------------------------------|---------------------|--|------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 4.243.696,78 | 1.953.641,11 | --- | --- |
| Concepto | Aumentos/ Disminuciones | | Aumentos/ Disminuciones | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Impuesto sobre sociedades | 1.625.287,37 | 1.028.024,06 | --- | --- |
| Diferencias permanentes | 1.650,36 | 25.283,84 | --- | --- |
| Diferencias temporarias: | | | --- | --- |
| - con origen en el ejercicio | 217.098,39 | 97.111,00 | --- | --- |
| - con origen en ejercicios anteriores | -181.742,67 | -210.258,22 | --- | --- |
| Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores | 0,00 | 0,00 | --- | --- |
| Base imponible (resultado fiscal) | 5.905.990,23 | 2.893.801,79 | --- | --- |

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2015 es de 1.650,36 euros, y se corresponden básicamente con sanciones administrativas, recargos de apremio o recargos por presentación fuera de plazo de declaraciones.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2014 es de 25.283,84 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida de personal no deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2015 es de 217.098,39 euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones y provisiones no deducibles en el ejercicio.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2014 es de 97.111 euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones, provisiones dotadas en el ejercicio y a la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.

En 2015 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores es de 181.742,67 euros, y se corresponde básicamente con la recuperación de gastos por compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio precedente y anteriores, provisiones dotadas en ejercicios anteriores no deducibles y con la recuperación de los ajustes realizados en los años 2013 y 2014 por la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida por la Ley 16/12, de 27 de diciembre.



En 2014 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores es de 210.258,22 euros, y se corresponde básicamente con la recuperación de gastos por compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio precedente y anteriores, y con la reversión de una provisión de cartera de renta fija cotizada, constituida en ejercicios anteriores.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

| Concepto | Importe | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Gasto por impuesto | | |
| Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas | 5.868.984,15 | 2.981.665,17 |
| 28% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas | 1.643.315,56 | 894.499,55 |
| Efecto fiscal de las diferencias permanentes | 462,10 | 7.585,15 |
| Incentivos fiscales del ejercicio | -38,64 | 0,00 |
| Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio | 1.624.226,70 | 902.084,70 |
| Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores | 0,00 | 0,00 |
| Ajuste por efecto del cambio del tipo impositivo | 1.060,67 | 125.939,36 |
| Reparto Grupo Fiscal reducción reserva de capital | -19.512,32 | 0,00 |
| Gasto por impuesto de operaciones continuadas | 1.625.287,37 | 1.028.024,06 |
| Impuesto sobre beneficios a pagar | 1.624.226,70 | 902.084,70 |
| Retenciones y pagos a cuenta | -911.911,04 | -727.799,71 |
| Diferencias temporarias | 9.899,60 | -33.944,17 |
| Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores. | 0,00 | 0,00 |
| Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas | 0,00 | 0,00 |
| Otros | 0,00 | 0,00 |
| Impuesto sobre beneficios a pagar/devolver neto | 722.215,26 | 140.340,83 |

(Datos en euros)

El grupo fiscal 9/85, del que la entidad es sociedad dominada, ha generado una reducción por reserva de capitalización conforme a lo previsto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, por importe de 32.476.270,32 euros, que tiene un efecto en la cuota de 9.093.355,69 euros. De acuerdo con el reparto de dicho beneficio fiscal entre las sociedades del grupo, a Mapfre Inversión Dos SGIC, SA le corresponde un importe de 19.512,32 euros.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades establece la reducción del tipo impositivo general (30 por 100) en dos puntos porcentuales para el año 2015 (28 por 100) y tres puntos porcentuales para el año 2016, año este último en el que quedará fijado en el 25 por 100.

Este cambio impositivo, además de afectar al cálculo del Impuesto de Sociedades de ejercicios futuros, ha afectado en los ejercicios 2014 y 2015 a la valoración de los activos y pasivos fiscales los cuales han sido calculados según los tipos de gravamen esperados en el momento de la realización.



Los impuestos diferidos registrados en ejercicios anteriores han sido recalculados teniendo en cuenta los nuevos tipos impositivos registrando su efecto en resultados o patrimonio neto dependiendo de la partida de la que procedan.

La imputación a resultados por la disminución de los activos por impuestos diferidos se ha realizado con cargo a la cuenta "Ajustes negativos por imposición sobre beneficios" y la disminución de los pasivos por impuestos diferidos con abono a la cuenta "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios". En caso de imputación de los ajustes a patrimonio neto, estos se han realizado con cargo o abono a la cuenta "Ajustes por cambio de valor", según corresponda.

El efecto de dicho ajuste ha supuesto en el año 2015 un cargo el gasto por impuesto sobre sociedades de 1.060,67 euros.

El efecto de dicho ajuste ha supuesto en el año 2014 un abono en el patrimonio neto de 223 miles de euros y un cargo en el gasto por impuesto sobre sociedades de 126 miles de euros

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2015 y 2014 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2015

| Concepto | Saldo inicial | Procedentes de | | Bajas | Saldo final |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | | Resultados | Patrimonio | | |
| Compromisos por pensiones | 756.667,70 | 18.874,52 | 0,00 | 44.256,52 | 731.285,70 |
| Ajustes por valoración | 0,00 | 0,00 | 4.421,39 | 0,00 | 4.421,39 |
| Provisiones | -6.827,31 | 41.913,03 | 17.855,73 | 6.090,49 | 46.850,96 |
| Ajuste I Sociedades 25% | -125.939,36 | 0,00 | 0,00 | 1.060,68 | -127.000,04 |
| 30% amortización elementos inmovilizado | 5.795,80 | 0,00 | 0,00 | 540,94 | 5.254,86 |
| Total | 629.696,83 | 60.787,55 | 22.277,12 | 51.948,63 | 660.812,87 |

(Datos en euros)

Ejercicio 2014

| Concepto | Saldo inicial | Procedentes de | | Bajas | Saldo final |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | | Resultados | Patrimonio | | |
| Compromisos por pensiones | 744.002,00 | 12.665,70 | 0,00 | 0,00 | 756.667,70 |
| Ajustes por valoración | 5.864,93 | 0,00 | 0,00 | 5.864,93 | 0,00 |
| Provisiones | 12.880,17 | 13.539,89 | 29.830,09 | 63.077,46 | -6.827,31 |
| Ajuste I Sociedades 25% | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 125.939,36 | -125.939,36 |
| 30% amortización elementos inmovilizado | 2.868,09 | 2.927,71 | 0,00 | 0,00 | 5.795,80 |
| Total | 765.615,19 | 29.133,30 | 29.830,09 | 194.881,75 | 629.696,83 |

(Datos en euros)

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2014 y 2013 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe



de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en cada uno de los ejercicios.

Ejercicio 2015

| Concepto | Saldo inicial | Procedentes de | | Bajas | Saldo final |
|-------------------------------|---------------------|----------------|------------------|------------------|---------------------|
| | | Resultados | Patrimonio | | |
| Ajuste provisión depreciación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ajustes por valoración | 1.115.460,06 | 0,00 | 21.203,60 | 55.415,11 | 1.081.248,55 |
| Total | 1.115.460,06 | 0,00 | 21.203,60 | 55.415,11 | 1.081.248,55 |

(Datos en euros)

Ejercicio 2014

| Concepto | Saldo inicial | Procedentes de | | Bajas | Saldo final |
|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | | Resultados | Patrimonio | | |
| Ajuste provisión depreciación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ajustes por valoración | 603.828,22 | 0,00 | 735.135,08 | 223.503,24 | 1.115.460,06 |
| Total | 603.828,22 | 0,00 | 735.135,08 | 223.503,24 | 1.115.460,06 |

(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en el ejercicio 2015 es del 28% y en el 2014 fue del 30%.

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

Con fecha 17 de febrero de 2012, se iniciaron actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectaron a Mapfre S.A., como entidad dominante, y que podrían haber afectado a la entidad (Mapfre Inversión Dos SGIIC, SA), como sociedad dominada. A la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2014, las liquidaciones derivadas de las actas incoadas al Grupo Fiscal 9/85 se encuentran recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, no afectando a Mapfre Inversión Dos SGIIC, SA.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2012 a 2015, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2011. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015, es remota.



19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

| Gastos e ingresos | MAPFRE INVERSION SV | | OTRAS EMPRESAS GRUPO | | TOTAL | |
|--|---------------------|---------------|----------------------|------------|---------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| GASTOS | | | | | | |
| 1) Comisiones mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. | 27.174.886,97 | 25.092.986,97 | 0,00 | 0,00 | 27.174.886,97 | 25.092.986,97 |
| 2) Arrendamientos | 0 | 0 | 64.163,51 | 69.727,79 | 64.163,51 | 69.727,79 |
| 3) Recepción de servicios | 0 | 0 | 255.828,32 | 295.968,88 | 255.828,32 | 295.968,88 |
| INGRESOS | | | | | | |
| 4) Ingresos financieros | 0,00 | 698,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 698,80 |
| 5) Beneficios por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 6) Otros ingresos | 0 | 0 | 2.369.273,17 | 92.752,20 | 2.369.273,17 | 92.752,20 |

(Datos en euros)

| Otras transacciones | MAPFRE INVERSION SV | | OTRAS EMPRESAS GRUPO | | TOTAL | |
|---|---------------------|---------------|----------------------|--------|--------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| 1) Dividendos y otros beneficios distribuidos | 2.773.992,00 | 1.250.458,45 | 408,00 | 183,92 | 2.774.400,00 | 1.250.642,37 |
| 2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 300.882,54 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 300.882,54 | 0,00 |
| 3) Compra de valores/adquisiciones temporales de activos | 2.313.150,99 | 17.699.818,36 | 0,00 | 0,00 | 2.313.150,99 | 17.699.818,36 |

(Datos en euros)

| Saldos Activos y Pasivos | MAPFRE INVERSION SV | | OTRAS EMPRESAS GRUPO | | TOTAL | |
|--|---------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Activos | | | | | | |
| 1) Adquisiciones temporales de activos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2) Contratos de seguros vinculados a pensiones | 0,00 | 0,00 | 2.906.032,71 | 2.999.494,42 | 2.906.032,71 | 2.999.494,42 |
| 3) Deudas por prestación de servicios | 0,00 | 0,00 | 397.929,13 | 0,00 | 397.929,13 | 0,00 |
| 4) Impuesto sobre beneficios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 5) Otros saldos | 0,00 | 0,00 | 7.500,00 | 7.500,00 | 7.500,00 | 7.500,00 |
| Pasivos | | | | | | |
| 1) Deudas por servicios recibidos | 2.987.853,10 | 2.944.796,90 | 18.461,11 | 29.898,15 | 3.006.314,21 | 2.974.695,05 |
| 2) Impuesto sobre beneficios | 0,00 | 0,00 | 741.727,58 | 140.340,83 | 741.727,58 | 140.340,83 |
| 3) Otros saldos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(Datos en euros)

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

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



| CONCEPTO | IMPORTE | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Retribuciones a corto plazo | | |
| Sueldos | 271.050,80 | 277.617,81 |
| Asignaciones fijas | 0,00 | 28.326,66 |
| Dietas | 0,00 | 0,00 |
| Seguros de vida | 5.348,40 | 6.399,68 |
| Otros conceptos | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL | 276.399,20 | 312.344,15 |

(Datos en euros)

El resto de consejeros no ha percibido remuneración alguna en 2015. A 31 de diciembre de 2015 no había Consejeros Externos. La asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración de los mismos ascendió a 19.146 euros en 2014.

Además tenían establecido un Seguro de Vida para caso de muerte con un capital asegurado de 150.253 euros, y disfrutaron de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad, sin percibir ningún tipo de remuneración.

Los Consejeros Ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2015 y 2014 59.312 euros y 47.536 de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

Asimismo, en los ejercicios 2015 y 2014, y en el marco de la política retributiva para directivos se han devengado gastos por concepto de incentivos a medio plazo por importe de 33,3 miles de euros, cuyo importe se liquidara en caso de alcanzarse los objetivos establecidos en 2016.

En concepto de premio de permanencia se han devengado gastos por importe de 834,72 en 2015 y de 1.360 euros en 2014.

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

A cierre del ejercicio no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad.



20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

21. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES

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

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| | Días | Días |
| Periodo medio de pago a proveedores | 2,81 | 2,37 |
| Ratio de operaciones pagadas | 2,81 | 2,35 |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 8,00 | 15,89 |
| | Importe (€) | Importe (€) |
| Total pagos realizados | 28.818.128,98 | 26.109.428,34 |
| Total pagos pendientes | 18.424,27 | 33.248,05 |

(Datos en euros)

Los importes del ejercicio 2014 se han adaptado a los requerimientos de información del ejercicio 2015 con objeto de que sean comparables.

22. OTRA INFORMACIÓN.

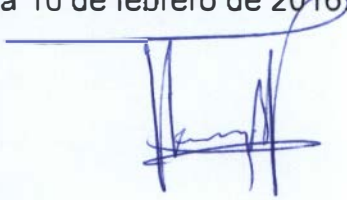
Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2015 por los servicios de auditoria de cuentas anuales ascienden a 5 miles de euros (6 miles de euros en 2014), por otros servicios complementarios se devengaron en el ejercicio 2014, 5 miles de euros, no existiendo importe alguno por este concepto en 2015, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de ejercicio.




Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A. contenidas en las páginas 1 a 40 precedentes, firmadas todas ellas por la Secretaria del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 10 de febrero de 2016



Juan Fernández Palacios
(Presidente)



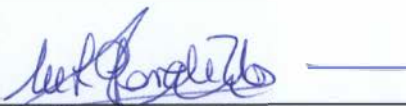
Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



Miguel Ángel Segura Mejías
(Consejero)



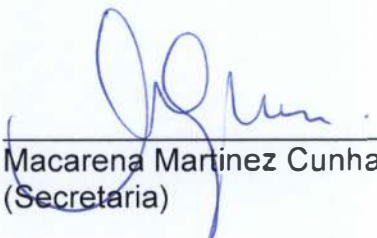
Luis Polo Rodríguez
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Consejera)



Jesús Martínez Castellanos
(Consejero) P.O.



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria)

INFORME DE GESTIÓN

El crecimiento económico mundial se mantuvo en niveles moderados en 2015. Las economías en vías de desarrollo se desaceleraron por quinto ejercicio consecutivo, mientras que las economías avanzadas registraron una modesta recuperación. A lo largo del año, el continuado descenso del precio del crudo (el precio del barril de petróleo cayó casi un 50% en el periodo) y de otras materias primas, junto con la ralentización y el gradual reequilibrio de la actividad económica en China y su repercusión sobre el crecimiento de los países emergentes, se han convertido en los principales focos de atención para los agentes económicos y han propiciado un deterioro de las expectativas de crecimiento e inflación globales. En este sentido, la estimación del FMI para el crecimiento del PIB mundial en 2.015 es de un 3,1% (3,4% en 2.014). Las economías avanzadas crecerían a un ritmo próximo al 1,9% (1,8% en 2014) mientras que en las emergentes la actividad habría caído al 4,0% (4,6% el pasado año).

En el mundo desarrollado, Estados Unidos ha continuado afianzando su crecimiento, y aunque por factores coyunturales su PIB en el tercer trimestre de 2015 se situó en un moderado 2,0% (t/a), el FMI estima un crecimiento para la economía norteamericana del 2,5% en 2015. Los datos más recientes muestran un mayor dinamismo en casi todos los sectores, destacando el comportamiento del mercado laboral, donde a pesar de las dudas existentes acerca de la calidad del empleo generado, con una creación media de más de 200.000 puestos de trabajo mensuales en el año, se ha reducido la tasa de paro hasta el 5%. Desde el punto de vista de los precios, y aunque las expectativas de inflación siguen recogiendo el descenso de los precios del petróleo, los niveles de inflación subyacente (2,1% interanual) permanecen estables.

En el caso de Europa, al igual que Japón (crecimiento del PIB del 1% t/a en el tercer trimestre), el escenario continúa siendo de modesto crecimiento y baja inflación. El crecimiento del PIB en la Eurozona se situó en el 1,6% interanual en el tercer trimestre de 2015 acusando especialmente la debilidad de la inversión y el FMI espera que termine el año con un crecimiento del 1,5%. Desde el punto de vista de los precios, con una tasa interanual en el 0,2% en diciembre (0,9% en términos subyacentes), seguirá siendo crucial el estímulo no convencional por parte del BCE para corregir al alza las expectativas de deflación.

La economía española, manteniendo un ritmo trimestral elevado, va a cerrar 2015 con un crecimiento del PIB cercano al 3,2%, la tasa más alta desde 2007. El dinamismo del consumo privado, la fortaleza de la inversión en bienes de equipo y el repunte del sector de la construcción explican en gran medida este buen comportamiento. Además, el sector exterior ha ido mejorando conforme avanzaba el año, aunque termina drenando algunas décimas al crecimiento. Como hechos destacables cabe señalar: la excelente evolución del mercado de trabajo, con 530 mil ocupados más y 350 mil parados menos; el progresivo aumento de la confianza de los consumidores hasta terminar el año en máximos históricos y el superávit de la balanza por cuenta corriente. Los indicadores de expectativas de la industria y de los servicios (PMI's), se consolidan en zona de expansión. Como puntos menos positivos, la debilidad de la inflación, que termina en el 0%, con la tasa subyacente situada en el 1%; un nivel de Deuda



Pública/PIB cercano al 100% y las dificultades para el cumplimiento de los niveles de Déficit Público fijados para las CC.AA.

El comportamiento de los mercados de renta fija ha seguido estando determinado fundamentalmente por la actuación de los bancos centrales. En un contexto de dudas acerca del crecimiento en China y por ende en otros países emergentes, el descenso del precio de las materias primas en general y del petróleo en particular ha provocado un deterioro de las expectativas de inflación. En los primeros meses del año, la perspectiva y posterior concreción del programa de compra de bonos soberanos por parte del BCE propició un descenso de los tipos de interés negociados y de las primas de riesgo. Posteriormente, la inminencia del final del ciclo de política monetaria expansiva en EE.UU., un mercado sobrecomprado y la posibilidad de una salida del euro por parte de Grecia, provocaron un acusado repunte de la volatilidad, especialmente en los llamados países periféricos. Sin embargo, tras el verano, los datos de actividad en China, así como la confirmación de la divergencia del signo de la política monetaria en Europa y EE.UU., han sido los factores determinantes del descenso de los tipos de interés negociados en Europa. Por un lado, el programa de compras de activos puesto en marcha por el Banco Central Europeo en marzo no parecía haber conseguido reactivar el crédito ni incrementar las expectativas de inflación. Por otro, la economía norteamericana presentaba unos niveles de actividad y empleo compatibles con un cambio en el sesgo de su política monetaria. Así, tanto el BCE como la Reserva Federal norteamericana decidieron actuar en sus últimas reuniones del año. La cita del BCE se saldaba con la aprobación de algunas medidas para acelerar el repunte de la inflación hacia cotas del 2%. Entre otras decisiones, se redujo la facilidad de depósito desde el -0,2% al -0,3% y se prolongó el programa de compra de activos hasta marzo 2017 a razón de los actuales 60.000 mns. € mensuales. Por su parte, la Reserva Federal, decidió su primera subida de tipos (hasta el 0,5%) nueve años después de la última, acompañando el movimiento con un discurso que incidía en la moderación de las futuras subidas, dadas las perspectivas económicas globales. En este contexto, tanto las rentabilidades de la deuda pública europea como la prima de riesgo española volvieron a descender. No obstante, en las últimas semanas del año, las cotizaciones de los activos españoles han reflejado en alguna medida la incertidumbre política que generan las elecciones catalanas y nacionales. Tras estos movimientos de ida y vuelta, la prima de riesgo española cierra el año prácticamente al mismo nivel de finales del pasado año, en torno a 115 pp.bb. El tipo de cambio del euro, que se llegó a apreciar hasta 1,15 dólares en agosto, ha terminado reflejando los diferentes sesgos de la política monetaria en EE.UU. y Europa y cierra el año en niveles de 1,08 dólares acumulando una depreciación del 10% en el año.

Las bolsas internacionales acabaron el año con ganancias: el índice MSCI World avanzó un 8,3% medido en euros. Buena parte de este avance se debe a la apreciación del dólar que, directamente, representa más de la mitad de los activos de este índice. Un ejemplo de este efecto lo encontramos en las bolsas norteamericanas que apenas registraron variación en moneda local: el índice SP500 cayó -0,7 % en el 2015 pero para un inversor en euros, el saldo es de un +10,6%. En las principales plazas europeas, la euforia del primer trimestre, inducida por la espectacular acogida al programa de compras de bonos del BCE, se vio pronto reemplazada por las dudas sobre el crecimiento global. Los inversores deshicieron posiciones en valores de corte



cíclico y las compras se concentraron en las empresas capaces de obtener crecimientos de ventas y altos márgenes, a pesar de la clara prima exigida por esa calidad financiera. Por su parte, Japón ostenta un saldo claramente positivo con un +9 % que se extiende a un +20 % medido en euros. Al igual que en Europa, la economía nipona ha visto un perfil de crecimiento positivo aunque desde niveles bajos. En China, el año ha sido muy contrastado y el gigante asiático acaparó la atención de los inversores internacionales. 2015 consigue cerrar con una revalorización positiva cercana al 9% pero el segundo semestre fue mucho más negativo con una caída cercana al 17% ambos en moneda local. China liberalizó su política cambiaria, induciendo una moderada depreciación de su divisa frente al dólar (cercana a los 4 puntos porcentuales). Importante destacar que China obtuvo un reconocimiento internacional al considerarse su divisa como componente de las reservas del FMI, con un peso cercano al 11%. Una lectura es que China no ha optado por la vía de una depreciación agresiva de su divisa para relanzar la economía, lo cual es una fuente de estabilidad para el mundo. Esta estabilidad contrasta con muchos países emergentes, donde la divisa refleja tantos desequilibrios económicos como una falta de credibilidad frente a la comunidad inversora. Un ejemplo claro de ésta situación es Brasil, donde a la depreciación del real se añaden las caídas de las cotizaciones cercanas al 13%, para resultar en una pérdida cercana al 35%.

Mal año para la bolsa española que se desmarca del resto de los principales mercados europeos, al retroceder algo más de un -7% y terminar en su nivel más bajo en dos años. El ejercicio se ha caracterizado por una elevada volatilidad y notables oscilaciones en los índices. Así, el Ibex-35, tras marcar un máximo en los 11.800 puntos en abril y un mínimo de 9.200 puntos en septiembre, finalizó en los 9.540. A pesar del hándicap que supuso para el sector la inesperada ampliación de capital de Santander, el primer trimestre fue muy positivo para el Ibex-35 (subida del +12%) capitalizando los buenos datos macro, la rebaja de la prima de riesgo y el buen tono de los resultados empresariales. A partir de ahí, la bolsa encadenó tres trimestres consecutivos de descensos que se llevaron por delante todo lo ganado. Especialmente negativo fue el tercer trimestre (-11%). El rally de octubre (+8,5%) fue neutralizado por el desplome de diciembre (-8%). Fueron los factores exógenos los que provocaron básicamente las caídas de las cotizaciones, entre ellos: la crisis de Grecia, las dudas sobre China y, sobre todo, el deterioro de las expectativas y la depreciación de las monedas latinoamericanas. Además, en clave interna, penalizaron a la bolsa la persistente debilidad del sector bancario, las revisiones a la baja de los beneficios empresariales y el resultado de las elecciones en Cataluña y las Generales del 20-D. La elevada fragmentación del voto generó incertidumbre al dificultarse la formación de un gobierno estable en el corto plazo.

A lo largo del 2015, la economía española ha fortaleciendo su ritmo de crecimiento superando holgadamente la tasa de crecimiento del 2014. En 2015 el crecimiento del PIB cerrará en el entorno de 3,2%, alcanzando probablemente el máximo del ciclo actual, y se espera siga superando la media europea en los dos próximos años. La depreciación del euro y la mejora en competitividad han favorecido el buen comportamiento del sector exportador manteniendo un superávit en la balanza de bienes y servicios por encima del 2%, a pesar de la fortaleza de la demanda interna. Además, el mantenimiento de una política monetaria expansiva y la mejora de las condiciones financieras también están siendo determinantes para la evolución de la



economía española. El abaratamiento de la factura energética y unas políticas fiscales más neutrales cierran la lista de los factores más importante que han contribuido positivamente al crecimiento. En este contexto la riqueza financiera de las familias ha seguido incrementándose, y aunque la valoración de los activos financieros ha contribuido positivamente a este crecimiento, se ha producido un aumento importante de nuevas inversiones. Por tipo de activo, son las instituciones de Inversión colectiva las que lideran un año más el incremento del saldo de activos financieros de las familias españolas. Así, el volumen de patrimonio gestionado a través de Fondos de Inversión mobiliaria sube por tercer año consecutivo hasta recuperar niveles cercanos a los años anteriores a la crisis financiera.

Después de un comportamiento muy favorable en 2013 y 2014, el sector de fondos de inversión vuelve a registrar un excelente año en 2015. A 31 de diciembre el patrimonio se sitúa en 219.866 millones de euros, lo que supone un incremento de un 12% respecto al año anterior. En los tres últimos años, el patrimonio de los fondos ha recuperado 97.500 millones de euros, lo que supone un incremento de casi un 80%. Este incremento, corresponde fundamentalmente al buen comportamiento de las suscripciones netas, y en menor medida a la revalorización de mercado durante este periodo. En 2015, con un volumen de suscripciones netas de 25.000 millones de euros y un incremento de más de 1,2 millones en el número de partícipes, se demuestra que los fondos de inversión siguen siendo el instrumento financiero preferido para canalizar el ahorro de las familias españolas, en detrimento de los depósitos que ante la falta de remuneración han seguido disminuyendo. Actualmente el número de partícipes en fondos de inversión se eleva a 7,7 millones.

En cuanto a la rentabilidad de los fondos de inversión, hay que destacar que a pesar de la importante caída de los mercados en el mes de diciembre, prácticamente todas las categorías cierran el año con rentabilidades positivas, situándose la media anual del 2015 en el 1%. Esto nos lleva a una rentabilidad media anual en los tres últimos años cercana al 4%. En cuanto a la distribución por categorías se observa un movimiento hacia las categorías con un mayor riesgo. Los Fondos de Inversión Garantizados son un año más los que experimentan mayores reembolsos a favor de los Fondos Mixtos y de Renta Variable, que representan conjuntamente el 42% del patrimonio de los fondos. Por el contrario, los Fondos Garantizados retroceden hasta representar un 10% del total de los fondos desde un 42% en el 2012.

Respecto al patrimonio de los fondos de inversión gestionado por Mapfre, éste ha tenido un comportamiento favorable con un incremento por encima del 6% respecto al año anterior. Por categoría de fondos, tanto en términos relativos como absoluto, el Fondo Mixto de Renta Fija ha sido el que ha tenido un mayor crecimiento, doblando casi su patrimonio a lo largo del año. El resto de Fondos Mixtos junto con los Fondos de Renta Variable también han tenido un buen comportamiento. Cabe destacar el lanzamiento en el último trimestre de tres Fondos Perfilados con diferentes niveles de riesgo, que en tan solo unos pocos meses han captado un volumen importante a pesar de las turbulencias de los mercados. Por el lado negativo son los Fondos Garantizados especialmente y por tercer año consecutivo, junto con los Fondos de Renta Fija los únicos que han sufrido pérdidas en patrimonio.



En cuanto al sector de los fondos de pensiones, cierra el año con un volumen de patrimonio gestionado de 104.500 millones, lo que supone un crecimiento del 4% respecto del 2014 y el quinto año consecutivo de subidas. Este dato supone la cifra histórica más alta desde el inicio de los fondos de pensiones superando por primera vez los 100.000 millones de patrimonio. Sin embargo, las aportaciones netas acumuladas en el año han sido significativamente menores a las del año anterior, por lo que no podemos hablar de un balance satisfactorio para el sector. En este sentido, también observamos un ligero descenso en el número de cuentas de partícipes.

Las rentabilidades, a pesar de no alcanzar los niveles del 2014, que fueron especialmente positivas, han sido favorables. El buen comportamiento de los mercados de renta variable europea, ha permitido alcanzar rentabilidades positivas en todas las categorías a excepción de la categoría de Renta Fija. La rentabilidad media del año para el total de planes se sitúa en el 1,8%. Haciendo un análisis a medio plazo (5 años) observamos como la rentabilidad media anual de los fondos de pensiones alcanza un 4,4%, mientras que en un análisis a más largo plazo (24 años) se llega al 5,1%, niveles muy satisfactorios para ambos casos.

En cuanto a la evolución de los fondos de pensiones gestionados hay que destacar un crecimiento positivo cercano al 7% y por tanto muy por encima del sector, teniendo un mejor comportamiento los Fondos del Sistema Individual frente a los Fondos de Empleo. Por categorías, y al igual que lo observado en los fondos de inversión, han sido los Fondos Mixtos y de Renta Variable los que han tenido un mayor crecimiento, junto con un nivel de aportaciones netas superiores al resto de categorías. Por otro lado los Fondos de Renta Fija han tenido una evolución negativa.

• MAGNITUDES BÁSICAS

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

Cuenta de resultados

| Concepto | Año 2015 | Año 2014 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 663 | 604 |
| Comisiones percibidas | 36.209 | 31.020 |
| Comisiones satisfechas | 27.176 | 25.094 |
| Beneficio antes de impuestos | 5.869 | 2.982 |
| Beneficio después de impuestos | 4.244 | 1.954 |

(Datos en miles de euros)



Balance

| Concepto | Año 2015 | Año 2014 |
|---|----------|----------|
| Activos financieros disponibles para la venta | 36.320 | 35.752 |
| Inversiones Crediticias | 13.282 | 10.788 |
| Fondos propios | 40.178 | 38.762 |
| Ajustes por valoración | 3.230 | 3.346 |
| Deudas con intermediarios financieros | 3.017 | 2.975 |

(Datos en miles de euros)

• PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio vencieron las garantías asociadas a FONDMAPFRE GARANTIZADO 1104, F.I., FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, F.I. y FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, F.I. Ninguna de ellas ha sido renovada. Los dos primeros fondos fueron absorbidos por FONDMAPFRE CORTO PLAZO, F.I. y por FONDMAPFRE RENTA CORTO, F.I., respectivamente. Por otra parte, a 31 de diciembre de 2014 existía un fondo cuya garantía había vencido: FONDMAPFRE GARANTIZADO 011, F.I., que también fue absorbido por FONDMAPFRE CORTO PLAZO, F.I. a lo largo del ejercicio 2015.

Se han constituido tres nuevos fondos: FONDMAPFRE ELECCIÓN PRUDENTE, F.I., FONDMAPFRE ELECCIÓN MODERADA, F.I. y FONDMAPFRE ELECCIÓN DECIDIDA, F.I.,

En el ejercicio, la CNMV ha autorizado la ampliación del programa de actividades de la sociedad con el propósito de incluir en el mismo la gestión discrecional de carteras. Tras la firma de un acuerdo de gestión y otro de administración con MAPFRE VIDA PENSIONES, EGFP, S.A., la sociedad gestiona carteras de fondos de pensiones y de entidades de previsión social administradas por esta gestora.

ASPECTOS CORPORATIVOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2015 acordó aprobar las Cuentas Anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2014. Asimismo, con el fin de adaptar los Estatutos de la entidad a los requerimientos de la Ley de Sociedades de Capital aprobó la modificación y refundición de Estatutos, ampliándose además el objeto social de la entidad.

Además nombró a la firma KPMG AUDITORES, S.L. como Auditores de Cuentas de la sociedad por un período de tres años.

Por último, la Junta reeligió como vocales del Consejo de Administración, por un nuevo período de cuatro años, a los Sres. Segura y Anguita, manteniendo éste último su cargo de Consejero Delegado.



Por su parte, el Consejo de Administración, en reunión mantenida el 15 de enero de 2015, adquirió el compromiso de solucionar las incidencias puestas de manifiesto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la visita de inspección efectuada a la entidad y en reunión de 15 de junio aprobó la adaptación de los Reglamentos de Gestión de los Fondos de Inversión al modelo tipo de la CNMV.

Además, en la reunión de 29 de junio adoptó el acuerdo de constituir tres nuevos fondos de inversión, FONDMAPFRE ELECCIÓN PRUDENTE, F.I., FONDMAPFRE ELECCIÓN MODERADA, F.I. y FONDMAPFRE ELECCIÓN DECIDIDA, F.I., aprobándose las cuentas anuales de todos los fondos de inversión gestionados por la sociedad correspondientes al ejercicio 2014 en la reunión de 21 de abril, en la que también se amplió el programa de actividades de la sociedad.

Por último, en 2015 el Consejo de Administración acordó repartir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio en la reunión de fecha 22 de octubre, por importe de 2.267.800,00 euros, pagadero el 17 de noviembre de 2015.

• OTROS ASPECTOS

Información medioambiental

Durante 2015, el Grupo ha iniciado actuaciones para dar cumplimiento a los compromisos asumidos en la actualización de la Política Medioambiental Corporativa, realizada en el anterior ejercicio, relativos a la gestión del cambio climático y preservación de la biodiversidad, y se han focalizado acciones en mostrar, de manera transparente, el desempeño de aspectos ambientales considerados materiales, tanto a nivel interno como por los grupos de interés, así como en reforzar el compromiso global adquirido en esta materia.

En relación con la mitigación y adaptación al cambio climático, MAPFRE ha continuado desarrollando las actuaciones definidas en su Plan Estratégico de Eficiencia Energética y Cambio Climático, que tiene como objetivo reducir en un 20 por 100 de las emisiones del Grupo en el año 2020. Asimismo, teniendo en cuenta la importancia que las actuaciones vinculadas a la acción humana provocan en la biodiversidad, se ha llevado a cabo una valoración interna sobre aquellas líneas con las que el Grupo podría contribuir a la preservación de la misma.

Por otro lado, el modelo estratégico de gestión medioambiental y energética (SIGMAYE) continúa su expansión internacional obteniendo nuevas certificaciones. Además, MAPFRE contribuye a protección del medioambiente a través de sus productos mediante la adecuada gestión de riesgos medioambientales en los procesos de suscripción y asistencia técnica; incorporación de criterios medioambientales para las compras corporativas; y comercializando aquellos productos que favorecen la protección ambiental y el ahorro de recursos.

El compromiso del Grupo con el medioambiente y la sostenibilidad se hace patente como signatario del "Climate Disclosure Project" (CPD) y de los "Principios para la Sostenibilidad en Seguros" de Naciones Unidas, así como por la participación como



integrante del “Grupo Español de Crecimiento Verde” constituido por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente, y mediante la adhesión a nuevas iniciativas como la Declaración de Naciones Unidas en apoyo a la Reducción del Riesgo de Desastres, y la Declaración de Barcelona para impulsar el cambio de modelo hacia una economía baja en carbono y un desarrollo sostenible.

Plantilla de personal

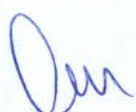
La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales y sexos:

| CATEGORIAS | 2015 | | 2014 | |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Consejeros | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Jefes | 6 | 0 | 4 | 0 |
| Técnicos | 8 | 6 | 7 | 2 |
| Administrativos | 0 | 6 | 0 | 3 |
| TOTAL | 15 | 12 | 12 | 5 |

PERSPECTIVAS

Para 2016, se espera que el crecimiento mundial continúe lastrado por un menor dinamismo de los llamados países emergentes en general y de China en particular. En EE.UU., donde la Reserva Federal ya ha comenzado la normalización de su política monetaria, las todavía laxas condiciones financieras, junto con el fortalecimiento del mercado inmobiliario y el laboral, favorecen el incremento de la actividad económica. Por su parte, en Europa, si bien no descartamos que sean necesarios nuevos estímulos no convencionales por parte del BCE, el mejor tono del consumo privado compensará el debilitamiento de las exportaciones y consolidará las moderadas tasas de crecimiento alcanzadas. En Japón, también podemos esperar que el crecimiento se afiance gracias al estímulo fiscal, la caída de los precios energéticos y las condiciones financieras acomodaticias. Entre los riesgos a la baja, cabe mencionar la posibilidad de una desaceleración más acusada en China y el consiguiente contagio internacional via precios de las materias primas y su efecto sobre las expectativas de inflación. Asimismo, el efecto negativo sobre los países emergentes del incipiente endurecimiento de las condiciones de financiación en dólares y de una posible apreciación adicional de la divisa norteamericana. Por otra parte, no podemos olvidar el peligro de un incremento de las tensiones geopolíticas que afecte a la confianza de los consumidores y empresarios trastocando los flujos internacionales de carácter comercial, financiero o turístico. El FMI estima un crecimiento mundial en 2016 del 3,4%, donde las economías avanzadas acelerarían su ritmo hasta el 2,1% (1,9% en 2015) y las emergentes lo harían hasta el 4,3% (4,0% en 2015).

En lo relativo a España, se espera que en 2016 la economía española continúe su ciclo expansivo, superando el crecimiento de la eurozona. La demanda interna, de la mano del consumo de los hogares -beneficiados por la rebaja fiscal, los bajos niveles de tipos y menores costes de energía- y la inercia positiva de la inversión y del empleo



apoyarán la actividad. Con todo, se espera que el ritmo de crecimiento del PIB (+2,8%, según el Banco de España) sea algo inferior al de este año a medida que se vayan debilitando los efectos impulsores de algunos factores expansivos. En cualquier caso, los últimos acontecimientos tanto internos como externos, han acrecentado los riesgos a la baja en el escenario.

En los mercados de renta fija, asumiendo que habrá volatilidad, a corto plazo esperamos que los tipos de interés se mantengan contenidos por la intervención del BCE. Progresivamente y en la medida en que repunten las expectativas de crecimiento e inflación como consecuencia de las medidas adoptadas, adoptaríamos una exposición más prudente ante el consiguiente ascenso de los tipos de interés.

El año 2016 ha comenzado con una elevada inestabilidad y caídas en los activos de riesgo. Las dudas sobre la economía China, el desplome del crudo y los temores por el cambio de ciclo en los tipos de interés en EE.UU están pesando sobre las bolsas. Con todo, la evolución a lo largo de año vendrá marcada por la capacidad de la economía global para estabilizarse y recuperar una dinámica de crecimiento. En este entorno, las bolsas capitalizarán su atractivo en términos relativos frente al mercado de renta fija. El dólar, como reflejo de la política monetaria norteamericana, y las materias primas son posibles indicadores adelantados para detectar un cambio de inflexión en el ciclo económico. En cuanto a los resultados empresariales, elemento clave para los inversores, las previsiones son favorables. Los bajos niveles de tipos de interés, unos costes de energía reducidos y el apalancamiento operativo de las compañías permiten ser positivos en cuanto a las estimaciones de beneficios.

Para el 2016 esperamos que continúe la recuperación económica española superando el crecimiento medio de la Eurozona. Las rebajas fiscales, los bajos niveles de tipos de interés y la caída del coste de la energía seguirán apoyando el consumo de los hogares, que junto con la inercia positiva de la inversión, provocarán que la demanda interna siga siendo el principal motor de la economía. Esperamos también que continúe la mejora del mercado laboral aumentando el ritmo de creación de empleo.

En este contexto, la capacidad de ahorro de las familias españolas continúa recuperándose situándose un año más en máximos históricos, lo que queda especialmente reflejado en las aportaciones netas tanto a fondos de inversión como a fondos de pensiones. La continuidad de este proceso dependerá en gran medida de la capacidad de seguir asistiendo a una mejora del mercado laboral a lo largo de los próximos años. Además, esperamos que la mayor concienciación en la necesidad de ahorrar para afrontar la jubilación, resultarán apoyos imprescindibles tanto para el sector de los fondos de pensiones como de inversión. En el último informe sobre el ahorro financiero de las familias españolas realizado por Inverco, se observa que tan solo el 5,5% del ahorro se destina a fondos de pensiones, frente a un 39% que se destina a otros activos más líquidos como son los depósitos bancarios. De la misma forma, los fondos de inversión representan tan solo el 9% del ahorro, cifras muy por debajo de la media del resto de los países europeos.

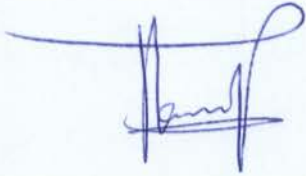


MAPFRE | INVERSIÓN II

Es muy importante seguir apoyando el ahorro previsión tanto con medidas fiscales como otras encaminadas a lograr productos más atractivos para los ahorradores que tienen como objetivo poder complementar sus pensiones futuras. Además, la promoción y divulgación de la educación financiera debe ser siempre un objetivo estratégico para poder mejorar la planificación del ahorro a largo plazo y por tanto el mantenimiento de un nivel de vida óptimo. El envío de la información sobre la estimación de la pensión pública, puede ser una herramienta muy efectiva para sensibilizar sobre la necesidad del ahorro finalista y a largo plazo, especialmente importante para las personas que se encuentran ya cerca de su jubilación. La transparencia facilitaría enormemente la planificación de los ahorradores y su decisión de tener o no que complementar su pensión pública. La creación de un simulador de pensiones por parte de la Seguridad Social es una buena noticia pero probablemente insuficiente. También fue recogido de forma positiva el nuevo supuesto de rescate para las aportaciones de más de 10 años de antigüedad. Sin embargo, al no aprobarse el desarrollo reglamentario de este nuevo supuesto, ha dejado por el momento sin efecto esta medida. La liquidez es un argumento de apoyo especialmente importante para la población más joven a la que hay que motivar para pensar en el ahorro a largo plazo. La evolución del sector de fondo de inversión y fondos de pensiones junto con las rentabilidades medias obtenidas en los últimos años, demuestran que son productos que reúnen las características necesarias para materializar adecuadamente el ahorro de las familias.



El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A. contenido en las páginas 42 a 51 precedentes, firmadas todas ellas por la Secretaria del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 10 de febrero de 2016.



Juan Fernández Palacios
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



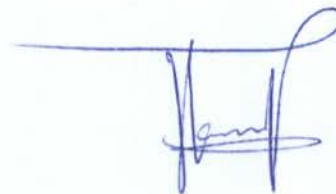
Miguel Ángel Segura Mejías
(Consejero)



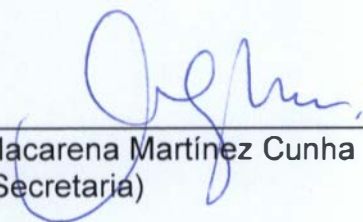
Luis Polo Rodríguez
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Consejera)



Jesús Martínez Castellanos
(Consejero) P.O.



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria)