

Informe de Auditoría

MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO


Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 N° 01/13/01939

COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Francisco J. Fuentes García

8 de marzo de 2013

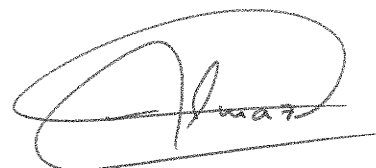
**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2012**



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

ACTIVO	Nota de la memoria	2012	2011
1. Tesorería	7	36.041,54	39.542,85
2. Cartera de negociación	8	309.621,63	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		309.621,63	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	9	119.632.504,19	89.072.395,49
4.1. Valores representativos de deuda		105.587.104,39	76.743.381,91
4.2. Instrumentos de capital		14.045.399,80	12.329.013,58
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		3.180.758,36	3.070.051,60
5. Inversiones crediticias	10	69.920.560,17	83.383.219,45
5.1. Crédito a intermediarios financieros		69.920.167,86	82.985.717,02
5.2. Crédito a particulares		392,31	397.502,43
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	11	16.488.977,63	16.488.977,63
9.1. Entidades del grupo		16.483.977,63	16.483.977,63
9.2. Entidades multigrupo		5.000,00	5.000,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones	17	2.542.587,30	2.561.997,48
11. Activo material	12	707.747,89	657.780,87
11.1. De uso propio		707.747,89	657.780,87
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
12. Activo intangible	13	5.107,79	0,00
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		5.107,79	0,00
13. Activos fiscales	22	5.244.437,79	3.499.498,73
13.1. Corrientes		70.496,68	0,00
13.2. Diferidos		5.173.941,11	3.499.498,73
14. Resto de activos	18	250.488,78	5.426.481,14
TOTAL ACTIVO		215.138.074,71	201.129.893,64

(Datos en Euros)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2012	2011
1. Cartera de negociación	15	61.097,05	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	16	27.842.804,29	26.801.925,81
3.1. Deudas con intermediarios financieros		27.442.597,80	26.110.212,48
3.2. Deudas con particulares		400.206,49	691.713,33
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	17,19	18.233.400,02	12.473.408,39
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		2.542.587,30	2.561.997,48
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		15.690.812,72	9.911.410,91
7. Pasivos fiscales	22	6.434.803,15	6.777.622,18
7.1. Corrientes		5.644.416,69	6.258.310,77
7.2. Diferidos		790.386,46	519.311,41
8. Resto de pasivos	18	10.295.570,74	12.660.329,02
TOTAL PASIVO		62.867.675,25	58.713.285,40
FONDOS PROPIOS	4	150.536.425,15	142.051.407,51
1. Capital		33.055.000,00	33.055.000,00
1.1. Escriturado		33.055.000,00	33.055.000,00
1.2. Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
2. Prima de emisión		0,00	0,00
3. Reservas		105.916.407,51	97.669.465,11
3.1. Reserva legal		6.611.000,00	6.611.000,00
3.2. Reservas de revalorización		0,00	0,00
3.3. Otras reservas		1.323.427,69	1.323.427,69
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		97.981.979,82	89.735.037,42
4. Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
5. Menos: Valores propios		0,00	0,00
6. Resultado del ejercicio		24.105.017,64	23.536.942,40
7. Menos: Dividendos y retribuciones		-12.540.000,00	-12.210.000,00
AJUSTES POR VALORACIÓN		1.733.974,31	365.200,73
1. Activos financieros disponibles para la venta	9	1.733.974,31	365.200,73
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		215.138.074,71	201.129.893,64

(Datos en euros)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	8, 9, 10	4.424.203,99	5.106.878,86
2. Intereses y cargas asimiladas (-)	16	-164.852,38	-412.406,39
MARGEN DE INTERESES (+/-)		4.259.351,61	4.694.472,47
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)	9, 11	1.732.450,50	40.533,00
4. Comisiones percibidas (+)	21	54.736.053,35	58.168.380,00
5. Comisiones pagadas (-)	21	-19.545.188,41	-18.373.997,03
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		5.545.250,43	6.515.885,58
6.1. Cartera negociación (+/-)	8, 15	5.323.429,25	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 (+/-)	9	221.821,18	6.515.885,58
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)	10	-4.895,34	9.835,21
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-309.251,36	-310.219,96
MARGEN BRUTO (+/-)		46.413.770,78	50.744.889,27
10. Gastos de personal (-)	21	-4.325.269,61	-3.919.936,85
11. Gastos generales (-)	21	-3.808.485,27	-4.064.385,64
12. Amortización (-)	12, 13	-85.417,45	-78.101,70
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	19	-5.779.401,81	-8.411.410,91
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-277.500,00	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 (+/-)	9	-277.500,00	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		32.137.696,64	34.271.054,17
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-575.212,90	-1.123.297,37
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)	10	-575.212,90	-1.123.297,37
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		2.142.410,08	487.116,58
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 (+/-)		33.704.893,82	33.634.873,38
19. Impuesto sobre beneficios (-)	22	-9.599.876,18	-10.097.930,98
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		24.105.017,64	23.536.942,40
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		24.105.017,64	23.536.942,40

(Datos en Euros)




**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2012	2011
A) Resultado del ejercicio (+/-)	24.105.017,64	23.536.942,40
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	1.368.773,58	-993.431,51
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	1.955.390,83	-1.419.187,87
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	2.130.936,21	-1.419.187,87
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-175.545,38	0,00
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 (+/-)	-586.617,25	425.756,36
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	25.473.791,22	22.543.510,89

(Datos en Euros)




**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

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

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS						AJUSTES POR VALORACIÓN						Total patrimonio neto		
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencia de cambio	Resto de ajustes por valoración		Total ajustes	Subvenciones donaciones y legados
Saldo final al 31/12/2011	33.055.000,00	-4.275.572,31	89.735.037,42	0,00	0,00	23.536.942,40	142.061.407,51	365.200,73	0,00	0,00	0,00	365.200,73	0,00	0,00	142.416.608,24
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 01/01/12	33.055.000,00	-4.275.572,31	89.735.037,42	0,00	0,00	23.536.942,40	142.061.407,51	365.200,73	0,00	0,00	0,00	365.200,73	0,00	0,00	142.416.608,24
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.105.017,64	24.105.017,64	1.368.773,58	0,00	0,00	0,00	1.368.773,58	0,00	0,00	25.473.791,22
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-330.000,00	8.246.942,40	0,00	0,00	-23.536.942,40	-15.620.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.620.000,00
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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
Reduccion de la prima de emision	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
Distribucion de dividendos/reintegraciones a socios	0,00	-12.540.000,00	0,00	0,00	0,00	-3.080.000,00	-15.620.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.620.000,00
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	12.210.000,00	8.246.942,40	0,00	0,00	-20.456.942,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento/(reduccion) 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
Recto de incrementos (reducciones) del 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
Saldo final al 31/12/2012	33.055.000,00	-4.605.672,31	97.981.979,82	0,00	0,00	24.105.017,64	150.536.425,15	1.733.974,31	0,00	0,00	0,00	1.733.974,31	0,00	0,00	152.270.399,46

(Datos en Euros)

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

Mapfre Inversión, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 6093, Folio 10, Libro 1. N.º de inscripción: 28017. C.I.F. A 77070111. P.º de Majadahonda (Madrid). T.º 91 581 37 00. F.º 91 581 37 68. www.mapfreinversion.com

7

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS										AJUSTES POR VALORACIÓN						Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y resultado	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a r. razonable con cambios en patrimonio neto	Correcciones	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones donaciones y legados			
Saldo final al 31/12/2010	33.055.000,00	-2.515.572,31	79.105.479,97	0,00	0,00	30.429.557,45	140.074.465,11	1.358.632,24	0,00	0,00	0,00	0,00	1.358.632,24	0,00	141.433.097,35		
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 01/01/11	33.055.000,00	-2.515.572,31	79.105.479,97	0,00	0,00	30.429.557,45	140.074.465,11	1.358.632,24	0,00	0,00	0,00	0,00	1.358.632,24	0,00	141.433.097,35		
Total ingresos(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23.536.942,40	23.536.942,40	-993.431,51	0,00	0,00	0,00	0,00	-993.431,51	0,00	22.543.510,89		
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-1.760.000,00	10.629.557,45	0,00	0,00	-30.429.557,45	-21.560.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-21.560.000,00		
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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/venturaciones a socios	0,00	-12.210.000,00	0,00	0,00	0,00	-9.350.000,00	-21.560.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-21.560.000,00		
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	10.450.000,00	10.629.557,45	0,00	0,00	-21.079.557,45	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 incrementos (reducciones) del 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		
Saldo final al 31/12/2011 (Datos en Euros)	33.055.000,00	-4.275.572,31	89.735.037,42	0,00	0,00	23.536.942,40	142.051.407,51	385.200,73	0,00	0,00	0,00	0,00	385.200,73	0,00	142.416.608,24		

(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 2012 Y 2011		
CONCEPTOS	2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	-11.782.408,61	23.630.501,39
Resultado antes de impuestos	33.704.893,82	33.634.873,38
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	6.157.433,88	8.489.512,61
Amortización (+)	85.417,45	78.101,70
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	277.500,00	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	5.779.401,81	8.411.410,91
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	263.639,20	0,00
Resultado por venta de participaciones (+/-)	0,00	0,00
Otras partidas (+/-)	-248.524,58	0,00
Resultado Ajustado (+/-)	39.862.327,70	42.124.385,99
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	-38.117.101,70	-31.936.726,08
Inversiones crediticias (+/-)	-14.340.379,48	-25.179.634,23
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 (+/-)	-28.882.217,90	-7.816.378,29
Otros activos de explotación (+/-)	5.105.495,68	1.059.286,44
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-1.323.879,80	24.938.750,49
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	-1.038.703,03	23.963.699,51
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 (+/-)	-285.176,77	975.050,98
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-12.203.754,81	-11.495.909,01
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	-404.131,46	-295.642,10
Pagos (-)	-404.131,46	-295.642,10
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-404.131,46	-295.642,10
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	-15.620.000,00	-21.560.000,00
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 (-)	-15.620.000,00	-21.560.000,00
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)	-27.806.540,07	1.774.859,29
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	54.896.736,64	53.121.877,35
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	27.090.196,57	54.896.736,64

(Datos en Euros)

El Estado de Flujos de Efectivo contiene básicamente los movimientos de Tesorería, Depósitos a la vista, e Intereses devengados de depósitos.

MEMORIA EJERCICIO 2012

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad) se rige por las disposiciones que le son aplicables, en especial por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de reforma de la Ley 24/1988, la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, de modificación de la Ley 24/1988 y el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero y las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan.

Tiene por objeto social el desarrollo de todas las actividades previstas en el artículo nº 71 de la Ley 24/1988, de acuerdo con la redacción establecida por la Ley 37/1998 y la Ley 47/2007, siendo sus principales actividades, la recepción, transmisión y ejecución de órdenes, el depósito y administración de títulos y la gestión discrecional de carteras y su ámbito de actuación todo el territorio nacional.

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 13 de febrero de 2013.

La Sociedad es filial de MAPFRE VIDA, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, 28222 Majadahonda (Madrid) y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

La sociedad dominante última es CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal, cuyo domicilio social se encuentra en Ctra. de Pozuelo nº 52, 28222 Majadahonda (Madrid). Asimismo, CARTERA MAPFRE, está controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos 23.

Las cuentas anuales de MAPFRE VIDA S.A., y CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son formuladas con fechas 5 y 22 de marzo de 2013, respectivamente, por sus Consejos 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 y en el Protectorado de Fundaciones.

La Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales e informe de gestión consolidado de acuerdo con la legislación vigente, al integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo cuya entidad dominante es MAPFRE VIDA, S.A.



El número total de representantes de la Sociedad en 2012 es de 5.794 (6.102 en 2011), distribuidos por Comunidades Autónomas, y comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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, resulte 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 y provisiones.

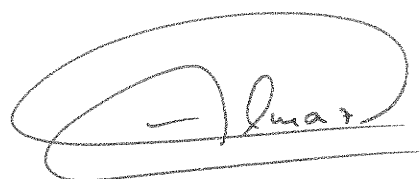
Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un periodo determinado,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

a) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

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

- Los activos financieros se clasifican en:

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

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

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

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

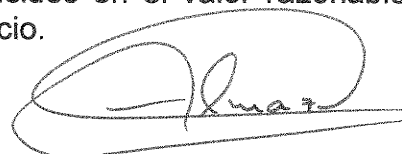
Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2-Cartera de negociación

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

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

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



3.- Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio de otras empresas 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, 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 valorativa 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.

En el caso de los instrumentos de patrimonio se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Adicionalmente se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado (18 meses) o significativo (40 por 100) de su coste.

4.- Participaciones

Las inversiones en el patrimonio de entidades dependientes, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste, deducido en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se corresponde con la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.



Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un gasto o ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

5.- Tesorería

La tesorería está integrada por la caja, los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo que corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor.

- Intereses 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.

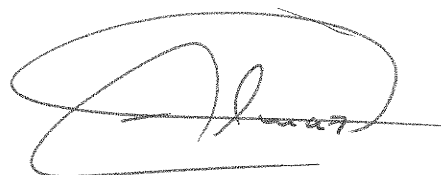
- Baja de activos financieros

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.



- Los pasivos financieros se clasifican en:

1.- Cartera de negociación

Se clasifican en esta categoría aquellos pasivos financieros emitidos con el propósito de readquirirlos en el corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros sobre los que existe evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o es un instrumento financiero derivado que no es un contrato de garantía ni ha sido asignado como instrumento de cobertura.

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

2.- 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) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a euros aplicando el tipo de cambio existente a la fecha de la transacción.

Al cierre del ejercicio, los saldos activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias.



c) 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.

La Sociedad evalúa anualmente si existe 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.

d) Activos intangibles

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

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

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

e) Arrendamiento operativo

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.

f) 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.



g) 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. Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

h) 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 prestación definida y de aportación definida.

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.

Planes de aportación definida

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

i) 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.



j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

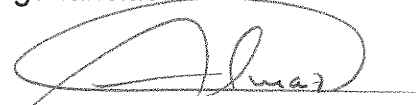
Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios de su reversión.

k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad, registra en cuentas de orden, por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de patrimonio, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes. En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y sólo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

l) Fondo de garantía de inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de garantía de inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2012 al citado Fondo ha ascendido a 47.860,44 euros (2011: 47.222,90 euros) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



m) Partes vinculadas

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

4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio 2012:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	24.105.017,64
<u>DISTRIBUCION</u>	<u>Importe</u>
A dividendos	17.435.000,00
A remanente	6.670.017,64
<u>TOTALES</u>	<u>24.105.017,64</u>

(Datos en euros)

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

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 12.540.000 euros (12.210.000 euros en 2011), pagadero el 21 de noviembre de 2012 y que se presenta en el pasivo del balance dentro del epígrafe "Dividendos y retribuciones". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución del dividendo a cuenta y poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente.



CONCEPTOS	FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA (17/10/2012)
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	167.551,00
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	73.874,00
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	73.874,00
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	49.710,00
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	
(-) Por inversiones previstas	49.710,00
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	191.715,00

(Datos en miles de euros)

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y 2011 está representado por 5.500.000 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 6.611.000 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 665,74 euros que, conforme al artículo 28 de la ley 46/1998, es indisponible.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 MAPFRE VIDA, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 por 100 representada por un total de 5.499.950 acciones.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

5.1 Políticas y objetivos de gestión del riesgo

5.1.1 Estrategias y procesos para la gestión del riesgo

La gestión efectiva del riesgo se presenta como uno de los elementos fundamentales de la estrategia de la Sociedad, que permiten maximizar el par rentabilidad-riesgo, dentro de los límites que la Sociedad considera adecuados.

El órgano de gobierno encargado de llevar a cabo este cometido es el Consejo de Administración, el cual a través de diversos comités supervisa el soporte de



operaciones de activo, tutela el proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global y controla la aplicación de la Ley de Prevención Blanqueo de Capitales.

El Comité de Riesgos es la figura central del proceso de gestión del riesgo desde una perspectiva global, estando integrado por la Alta Dirección y responsables de la Sociedad en materia de riesgos, que con reuniones periódicas lleva a cabo las siguientes funciones:

Determinar el grado de exposición a las diferentes tipologías de riesgo, estableciendo indicadores de gestión que permitan profundizar en su medición y control.

Definición de las políticas, procedimientos de medición interna y técnicas de gestión del riesgo.

Proponer al menos anualmente a la Alta Dirección, para su elevación al Consejo de Administración, las políticas de asunción y gestión de riesgos, así como los límites establecidos para las posiciones de riesgo global de la Sociedad en función de criterios de solvencia y rentabilidad.

La Sociedad configura la cuantificación y gestión de los riesgos, como una tarea fundamental, poniendo especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de las diferentes tipologías de riesgo.

-Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se entiende como la potencial pérdida que incurriría la Sociedad en caso de que el prestatario o acreditado no tenga capacidad o voluntad para hacer efectiva sus obligaciones contractuales de pago.

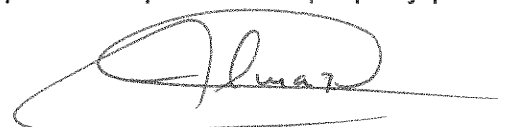
Por otro lado, el riesgo de contraparte viene determinado por la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras (Interbancario, Derivados, Renta Fija, etcétera).

La Sociedad no concede financiación a terceros con relación a sus actividades de negocio, por ello el riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega se asume a través de posiciones largas de activos en cartera. En cualquier caso se establecen límites de posiciones mantenidas totales, por emisor y grupos de riesgo, basados en la pérdida máxima que la Sociedad puede asumir sin dañar su estructura financiera.

-Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como el riesgo de que un activo financiero experimente variaciones en su valor de mercado como consecuencia de movimientos adversos en sus factores de riesgo: precio, tipo de interés, tipo de cambio, etcétera.

En este sentido, la Sociedad tiene establecido a través de su Comité de Riesgos y con aprobación por parte del Consejo de Administración, un sistema de límites que normaliza la toma de posiciones y la asunción de compromisos por cuenta propia y por



cuenta ajena (carteras gestionadas) siempre y cuando no se disponga de instrucciones expresas de los clientes o éstos no hayan establecido límites a su operativa.

-Riesgo Operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, del personal, o de los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos. El riesgo operacional incluye el riesgo legal pero no el reputacional, ni el estratégico.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha continuado en el proceso de mejora a través de medidas de control establecidas para mitigar en lo posible esta tipología de riesgo, encaminadas en diversas direcciones como la formación continuada interna o externa del personal, organización de funciones y responsabilidades, así como el establecimiento de límites de aprobación y ejecución de operaciones y establecimiento de sistemas de seguridad informática y de sistemas.

Entre otros, estos desarrollos sirven para sustentar las recomendaciones y exigencias del Supervisor, en el marco del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), contempla una dotación específica por riesgo operacional.

5.2. Recursos propios computables

5.2.1. Resumen de las principales características y condiciones de los elementos computados como recursos propios básicos y de segunda categoría.

A efectos del cálculo de sus requerimientos de recursos propios mínimos, la Sociedad considera como recursos propios básicos los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el capítulo I de la Circular de Solvencia.

Los recursos propios básicos se caracterizan por ser componentes de los recursos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los recursos propios de segunda categoría que se explican a continuación. Los recursos propios básicos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y 2011 están formados, básicamente por el capital y las reservas efectivas y expresas.

Por su parte, se consideran recursos propios de segunda categoría los definidos en el artículo 3 de la Circular de Solvencia con los límites y deducciones establecidos en el artículo 4 de dicha Circular. Estos recursos propios, si bien se ajustan a la definición de recursos propios establecidos en la Norma vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como recursos propios básicos. A 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios de segunda categoría de la Sociedad están compuestos básicamente por correcciones a los ajustes de valoración.



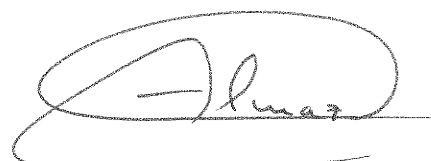
Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular de Solvencia, forman parte de los recursos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etcétera, cuyas características y definición no varían, independientemente de la entidad que sean analizados.

La Sociedad no presenta a fecha de referencia del presente Informe ningún elemento de recursos propios computables con características específicas.

5.2.2. Importe de Recursos Propios Computables.

A continuación se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los recursos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en recursos propios básicos y de segunda categoría:

	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
Elementos computados como Recursos Propios	Importe	Importe
ELEMENTOS COMPUTADOS COMO RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	137.643	129.401
Capital computable	33.055	33.055
Reservas computables	104.593	96.346
Otras deducciones de los recursos propios básicos	-5	0
ELEMENTOS COMPUTADOS COMO RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA (II)	917	138
DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS BASICOS Y DESEGUNDA CATEGORÍA	0	0
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS TOTALES A AEFECTOS GENERALES DE SOLVENCIA	137.643	129.401
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA TOTALES A AEFECTOS GENERALES DE SOLVENCIA	917	138
TOTAL RECURSOS PROPIOS	138.560	129.539
TOTAL RECURSOS PROPIOS DESPUÉS DE DEDUCCIONES TOTALES	138.560	129.539

5.3. Requerimientos de Recursos Propios Mínimos

5.3.1. Requerimientos de recursos propios mínimos.

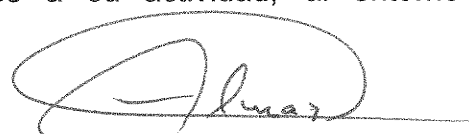
A continuación se presenta el importe de los requerimientos de recursos propios mínimos de la Sociedad por razón de Riesgo de Crédito, Riesgo de la Cartera de Negociación, Riesgo de Tipo de Cambio, Riesgo Operacional y otros requerimientos.

Categoría de exposición y tipo de riesgo	Miles de euros	
	31.12.2012	31.12.2011
	Requerimientos de recursos propios	Requerimientos de recursos propios
Administraciones centrales y bancos centrales	0	0
Administraciones regionales y autoridades locales	0	0
Entidades del sector público y otras instituciones públicas sin fines de lucro	0	0
Bancos multilaterales de desarrollo	0	0
Organizaciones internacionales	0	0
Instituciones	17.486	10.016
Empresas	1.096	1.350
Minoristas	0	24
Exposiciones garantizadas con inmuebles	0	0
Exposiciones en situación de mora	0	0
Exposiciones de alto riesgo	0	0
Bonos garantizados	0	0
Exposiciones frente a instituciones y empresas con calificación crediticia a corto plazo	0	0
Exposiciones frente a instituciones de inversión colectiva (iic)	1.123	986
Otras exposiciones	2.203	2.897
TOTAL RIESGO DE CREDITO	21.908	15.273
Riesgo de posición de la cartera de Renta Fija	1.396	2.526
Riesgo general	103	1.622
Riesgo específico	1.293	904
Riesgo de posición en acciones y participaciones	0	1.479
TOTAL RIESGO DE MERCADO	1.396	4.005
TOTAL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	106	90
TOTAL RIESGO OPERACIONAL	7.605	7.052
REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS	31.015	26.420

Actualmente la Sociedad no dispone de requerimientos de recursos propios por riesgo de liquidación.

5.3.2. Procedimientos aplicados para la evaluación de la suficiencia del capital interno.

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular de Solvencia, la Sociedad aplica una serie de procedimientos de identificación, medición y agregación de riesgos que, de manera adicional al mantenimiento de los recursos propios mínimos que se han indicado en los apartados anteriores de este capítulo, le permiten definir y mantener un nivel de recursos propios acorde con los riesgos inherentes a su actividad, al entorno

económico en el que opera, a la gestión y control que realiza de estos riesgos, a los sistemas de gobierno de los que dispone, a su plan estratégico de negocio y a sus posibilidades reales de obtención de mayores recursos propios, o lo que es lo mismo, realiza una evaluación de capital interno, tanto en el momento actual como en el futuro proyectado en función de su planificación.

En la evaluación de su capital interno, la Sociedad aplica los siguientes procedimientos relacionados con cada uno de sus riesgos:

Riesgo de crédito: método estándar establecido en la Circular de Solvencia para el cálculo de los requerimientos propios mínimos asociados a este riesgo.

Riesgo de concentración de crédito: se está aplicando la opción simplificada.

Riesgo de mercado: método estándar establecido en la Circular de Solvencia para la estimación de los requerimientos propios mínimos asociados a este riesgo.

Riesgo operacional: método de Indicador Básico.

Riesgo de liquidez: la Sociedad no estima necesidades de capital asociadas a este riesgo, una vez analizados su política de liquidez y sus planes de contingencia que ponen de manifiesto que se disfruta de una situación de liquidez adecuada, no necesitando, por tanto, requerimientos de capital para cubrir este riesgo.


Otros riesgos: las necesidades de capital asociadas a otros riesgos distintos de los anteriores se han estimado en un 5 por 100 de los requerimientos de recursos propios totales de la Sociedad estimados en función de lo dispuesto en la Circular de Solvencia.

El proceso de planificación del capital permite determinar las necesidades futuras de capital conforme al perfil global de riesgos, al entorno económico y competitivo y al plan de negocio. El cálculo de capital total de la Sociedad se obtiene mediante la agregación de las necesidades de capital asociadas a cada riesgo de acuerdo con los métodos antes indicados, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia a largo plazo y mantener un objetivo de recursos propios que garantice la cobertura de todos los riesgos a los que se enfrenta en el ejercicio de su actividad.

Dicho objetivo contempla el consumo que pueden suponer los riesgos no contemplados en Pilar I y permite cubrir con suficiente holgura cualquier imprevisto que pueda surgir derivado tanto de una minoración significativa de los recursos propios computables, como por un aumento relevante de los activos ponderados por riesgo.

Por tanto, y con el objetivo de llevar a cabo una adecuada planificación de las necesidades de capital futuras de la Sociedad, y de acuerdo a lo establecido en la guía PAC se realizan las correspondientes proyecciones a tres años bajo un escenario de estrés (opción simplificada). Los resultados obtenidos se sitúan ampliamente dentro del rango objetivo establecido y presentan una holgura adecuada sobre el mínimo





regulatorio, no siendo necesario contemplar fuentes de capital alternativas para cubrir las posibles carencias de capital.

6. GESTIÓN DE RIESGOS

Los riesgos de crédito y de mercado se gestionan aplicando una política prudente de inversiones para mitigar la exposición a los mismos.

Las inversiones en renta fija se limitan a un porcentaje máximo sobre los recursos propios de la Sociedad teniendo en cuenta, además, la solvencia del emisor. El resto de inversiones se realiza en adquisiciones temporales de activos y participaciones en instituciones de inversión colectiva comercializadas por la Sociedad, de las cuales es depositaria.

6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 105.587.104,39 euros (31 de diciembre de 2011: 76.743.381,91 euros) Asimismo la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 1,62 (2011: 2,60).

A 31 de diciembre de 2012, el valor de mercado de las operaciones a plazo contabilizadas en cuentas de riesgo y compromiso se sitúa en 38.680.203,75 euros.

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	
	2012	2011	2012	2011
Activos disponibles para la venta	14.045.399,80	12.329.013,58	1.613.782,47	1.259.717,89
Totales	14.045.399,80	12.329.013,58	1.613.782,47	1.259.717,89

(Datos en euros)

6.3. Riesgo de liquidez.

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un porcentaje sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes, a definir por el Ministerio de Economía, con un mínimo del 10 por 100. En los ejercicios 2012 y 2011 el citado porcentaje ha sido del 10 por 100, y el cálculo efectuado por la Sociedad al cierre de ambos ejercicios ha sido el siguiente:

ACTIVOS COMPUTABLES	2012	2011
Tesorería	36.041,54	39.542,85
Depósitos a la vista	27.052.601,47	54.769.627,13
Depósitos a plazo en instituciones financieras con vto < 1 mes	0,00	0,00
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes.liqu.	0,00	500.000,00
Adquisición temporal de activos por cuenta de clientes	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta propia	34.000.838,42	25.001.806,98
Valores de renta fija cotizables con vencimiento < 18 meses	59.149.416,25	12.265.144,40
Fondos de Inversión monetarios	0,00	0,00
Pagarés bancarios con vencimiento residual < 3 meses	0,00	0,00
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	0,00	60.000.000,00
Menos:		
Cedidos temporalmente	27.300.598,36	25.000.684,93
Cedidos en préstamo	0,00	0,00
Valores propios prestados al mercado	0,00	0,00
Saldos transitorios de clientes	397.378,57	1.742.855,12
Activos afectos a garantías	0,00	0,00
Deterioro de valor	0,00	0,00
SUMA (A)	92.540.920,75	125.832.581,31
PASIVOS COMPUTABLES		
Pasivos subordinados	0,00	0,00
Empréstitos y otras financiaciones	0,00	0,00
Intermediarios financieros	141.999,44	37.401,17
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes.liqu.	0,00	0,00
Deudas con particulares residentes	2.827,92	20.984,59
Deudas con particulares no residentes	0,00	0,00
Crédito al mercado por ventas de contado diferidas	0,00	0,00
Pasivos por posiciones cortas de valores y por venta de valores recibidos en préstamo o en garantía	0,00	0,00
Otros pasivos	1.266.048,52	2.913.529,83
Cuentas de periodificación	9.029.522,22	9.746.799,19
Crédito de valores disponibles	0,00	0,00
SUMA (B)	10.440.398,10	12.718.714,78
Activos Mínimos = B x 0,10 = C	1.044.039,81	1.271.871,48
Superávit A-C (sólo valores positivos)	91.496.880,94	124.560.709,83
Déficit A-C (sólo valores negativos)		

(Datos en euros)




6.4. Riesgo operacional.

La Sociedad cuenta con procedimientos establecidos que son desarrollados por sus distintos departamentos y que son supervisados por la Unidad de Cumplimiento Normativo y Control de Riesgos. De este modo, se controlan los riesgos que se puedan derivar de su actividad de depositaria, de gestión de carteras y de comercialización de instituciones de inversión colectiva a través de su red de representantes.

Respecto de la actividad de depositaria, los subcustodios designados por Bank of New York Mellon (custodio global) con el que la Sociedad tiene contratado los servicios de subdepositaria, son revisados en cada uno de los Comités de Riesgos.

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. TESORERÍA

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Caja	4.688,94	2.157,84
Banco de España	31.352,60	37.385,01
TOTAL	36.041,54	39.542,85

(Datos en euros)

Los saldos incluidos en este epígrafe son de libre disposición y no se encuentran afectos a garantías.

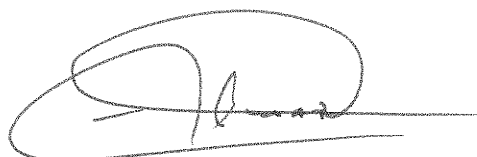
8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

8.1 Derivados de negociación.

En el siguiente cuadro se detallan las operaciones a plazo en vigor al cierre del último ejercicio.

Tipos de operaciones a plazo	2012		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	31.243.546,59	30.933.924,96	309.621,63
TOTAL	31.243.546,59	30.933.924,96	309.621,63

(Datos en euros)



El detalle de estas operaciones por vencimientos es el siguiente:

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones		Saldo final
	2013	2014	
Cartera exterior	12.792.880,23	18.141.044,73	30.933.924,96
Total	12.792.880,23	18.141.044,73	30.933.924,96

(Datos en euros)

Estas operaciones han sido contratadas con partes vinculadas (Ver nota 20.1 b)

A 31 de diciembre de 2011 no existían posiciones abiertas de operaciones a plazo.

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 de los activos financieros de la cartera de negociación de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Pérdidas/Ganancias netas		Ingresos financieros	
	Resultados		2012	2011
	2012	2011		
Valores representativos de deuda	5.074.904,67	0,00	439.691,88	0,00
Derivados de negociación	309.621,64	0,00	0,00	0,00
Totales	5.384.526,31	0,00	439.691,88	0,00

(Datos en euros)

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Información relacionada con el balance

9.1. Valores representativos de deuda.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Deuda del Estado	48.153.885,87	9.760.702,60
Otros valores de renta fija cartera interior	29.293.511,98	34.111.634,36
Otros valores de renta fija cartera exterior	24.977.054,07	30.496.366,20
Intereses devengados no vencidos	3.162.652,47	2.374.678,75
TOTAL	105.587.104,39	76.743.381,91

(Datos en euros)

El valor razonable de estos activos se ha obtenido aplicando cotizaciones de mercado y técnicas de valoración respaldadas con datos observables de mercado (tipos de interés de mercado), siendo su importe de 97.460.770,19 euros y 8.126.334,20 euros, respectivamente. (Valor razonable al cierre de 2011: 53.927.730,68 euros a través de cotizaciones de mercado y 22.815.651,23 euros mediante tipos de interés de mercado).




La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre es del 2,91 por 100 (31 de diciembre de 2011: 5,17 por 100).

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

31/12/12

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2013	2014	2015	2016	2017	Resto	
Deuda del Estado	42.167.015,27	5.688.956,85	1.038.202,56	0,00	0,00	0,00	48.894.174,68
Otros valores de renta fija cartera interior	7.217.563,61	10.182.975,43	2.580.000,00	9.866.365,41	451.152,64	0,00	30.298.057,09
Otros valores de renta fija cartera exterior	4.670.861,70	9.681.378,83	0,00	1.692.757,73	0,00	10.349.874,36	26.394.872,62
Total	54.055.440,58	25.553.311,11	3.618.202,56	11.559.123,14	451.152,64	10.349.874,36	105.587.104,39

(Datos en euros)

31/12/11

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	
Deuda del Estado	2.752.005,08	0,00	5.683.590,05	0,00	0,00	1.436.501,54	9.872.096,67
Otros valores de renta fija cartera interior	2.438.299,21	4.163.062,49	9.370.920,76	2.692.692,49	16.121.029,27	418.217,35	35.204.221,57
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	13.013.583,81	4.486.553,87	2.890.167,44	1.548.903,82	9.727.854,73	31.667.063,67
Total	5.190.304,29	17.176.646,30	19.541.064,68	5.582.859,93	17.669.933,09	11.582.573,62	76.743.381,91

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad tenía pignorados 3.000.000 de euros nominales de Obligaciones del Estado (Ref^a 12098) en garantía del contrato de préstamo otorgado por el Banco de España para cubrir posibles descubiertos en cuenta por operaciones del mercado monetario.

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

Concepto	Pérdidas por deterioro	
	2012	2011
Instrumentos de capital	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	277.500,00	0,00
Total	277.500,00	0,00

(Datos en euros)

9.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Acciones cotizadas cartera interior	0,00	0,00
Acciones no cotizadas cartera interior	1.310,00	1.305,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
Participaciones Instituciones de Inversión Colectiva	14.041.989,80	12.325.608,58
TOTAL	14.045.399,80	12.329.013,58

(Datos en euros)




El valor razonable de las participaciones de IIC's se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado en dichas fechas. Las acciones no cotizadas tanto de la cartera interior como exterior figuran contabilizadas por su coste de adquisición al no ser posible determinar su valor razonable por no existir información fiable suficiente o de mercado, siendo su detalle el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Acciones no cotizadas cartera interior	1.310,00	1.305,00
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones SA	1.310,00	1.305,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
TOTAL	3.410,00	3.405,00

(Datos en euros)

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		2012	2011	Pérdidas registradas	
	2012	2011	2012	2011			2012	2011
Valores representativos de deuda	110.689,75	4.063.889,88	1.385.608,22	266.625,32	3.475.504,22	4.156.446,46	277.500,00	0,00
Instrumentos de capital	111.131,43	2.451.995,70	348.366,09	98.575,41	0,00	40.533,00	0,00	0,00
Acciones cotizadas	0,00	560.334,47	0,00	0,00	0,00	40.533,00	0,00	0,00
Participaciones IIC's	111.131,43	1.891.661,23	348.366,09	98.575,41	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones no cotizadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	221.821,18	6.515.885,58	1.733.974,31	365.200,73	3.475.504,22	4.196.979,46	277.500,00	0,00

(Datos en euros)

10. INVERSIONES CREDITICIAS

Información relacionada con el balance

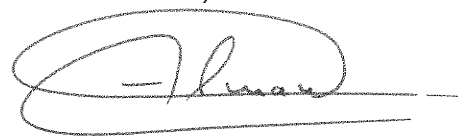
10.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Depósitos a la vista	27.052.601,47	54.769.627,13
Adquisición temporal de activos	34.000.082,85	25.001.112,50
Otros créditos	8.865.174,41	3.154.579,04
Intereses devengados no vencidos	2.309,13	60.398,35
TOTAL	69.920.167,86	82.985.717,02

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad durante el ejercicio 2013 (los saldos a 31 de diciembre de 2011 vencieron en 2012).

10.2. Créditos a particulares.

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Otros créditos y anticipos	392,31	397.502,43
Activos dudosos	3.158.410,03	2.583.197,13
TOTAL	3.158.802,34	2.980.699,56

(Datos en euros)

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 para los activos dudosos es el siguiente:

2012

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	2.583.197,13	788.685,64	213.472,74	3.158.410,03
TOTALES	2.583.197,13	788.685,64	213.472,74	3.158.410,03

(Datos en euros)

2011

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	1.459.899,76	1.130.598,47	7.301,10	2.583.197,13
TOTALES	1.459.899,76	1.130.598,47	7.301,10	2.583.197,13

(Datos en euros)

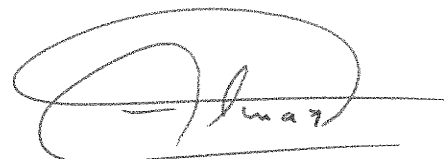
11. PARTICIPACIONES

Se detallan en los cuadros siguientes los datos correspondientes a las participaciones que la Sociedad posee en entidades dependientes y multigrupo, y que componen este epígrafe (datos a 31 de diciembre de 2012 y 2011):

- El orden de los siguientes cuadros (denominación/participación) se corresponde entre si.

31/12/12

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIC,S.A.	Ctra.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Ctra.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE TECH, SA	Ctra.Pozuelo 52, Majadahonda-Madrid-	Tecnologías de información y comunicaciones

% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	34.602.967,19	387.064,70	1.417.813,90	7.535.102,57	0,00
99,99	10.517.500,00	56.250.932,61	1.225.734,93	3.518.596,05	8.948.875,06	1.732.450,50
0,02	31.000.000,00	0,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00

(Datos en Euros)

31/12/11

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de I.I.C.
MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP, S.A.	Crta.Pozuelo 50-1, 2ª Planta, Majadahonda-Madrid-	Gestora de Fondos de Pensiones
MAPFRE INFORMÁTICA AIE	Ctra.Pozuelo a Majadahona Km 3,8	Explotación electrónica de terceros

% Participación	Capital	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado ejercicio	Valor en libros	Dividendos recibidos
99,99	2.043.400,00	33.027.149,54	284.678,00	1.575.817,65	7.535.102,57	0,00
99,99	10.517.500,00	53.368.140,04	832.399,92	2.882.792,57	8.948.875,06	0,00
0,50	1.000.000,00	0,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00

(Datos en Euros)

Estas sociedades no cotizan en bolsa, y durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido movimientos en su valor en libros.

12. ACTIVO MATERIAL

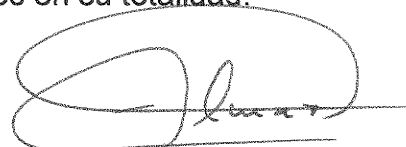
En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe producidos en los dos últimos ejercicios:

PARTIDAS	Saldo Inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo Final	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Otras Instalaciones	254.764,57	254.764,57	204.109,03	0,00	351.371,48	0,00	107.502,12	254.764,57
Mobiliario	485.614,07	506.155,84	744.920,77	2.898,80	554.503,26	23.440,57	676.031,58	485.614,07
Equipos para procesos de información	985.798,26	1.069.754,78	43.191,42	18.470,29	922.999,01	102.426,81	105.990,65	985.798,26
Instalaciones especializadas	322.062,87	321.598,38	0,00	902,70	322.062,87	438,21	0,00	322.062,87
Anticipos Inmovilizado	273.370,31	0,00	0,00	273.370,31	273.370,31	0,00	0,00	273.370,31
Amortización Acumulada	-1.663.829,21	-1.712.033,10	-83.181,80	-78.101,70	-1.565.234,55	-126.305,59	-181.776,46	-1.663.829,21
TOTALES	657.780,87	440.240,47	909.039,42	217.540,40	859.072,38	0,00	707.747,89	657.780,87

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2012 corresponden a la adquisición de mobiliario, equipos para procesos de información y otras instalaciones. Las principales salidas por baja en el balance se han producido en otras instalaciones, mobiliario y equipos para procesos de información.

Los Anticipos de Inmovilizado por importe de 273.370,31 euros en 2011 se destinaron a la adquisición de mobiliario y enseres, y fueron pagados en su totalidad.

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 2012 y 2011 por grupos de elementos:

<u>PARTIDAS</u>	<u>TASAS</u>
Instalaciones	6%
Mobiliario y Enseres	8/10/15%
Equipos de Informática	25%
Instalaciones especializadas	6/8/10/12%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 45.858,91 euros, y a 31 de diciembre de 2011 a 1.324.144,62 euros.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se enajenaron elementos del inmovilizado material. No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

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

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de venta de activo material de importe significativo. A continuación se desglosan aquellos elementos de inmovilizado material para los que existían compromisos firmes de compra a esa fecha.

Descripción del Activo	Importe
	31/12/2011
Mobiliario y Enseres	147.199,40
Total	147.199,40

(Datos en euros)

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



13. ACTIVO INTANGIBLE

En el cuadro siguiente se detallan los movimientos de este epígrafe durante los dos últimos ejercicios.

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo Final	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Aplicaciones informáticas	669.885,95	734.877,44	7.343,44	0,00	572.817,17	64.991,49	104.412,22	669.885,95
Amortización Acumulada	-669.885,95	-734.877,44	-2.235,65	0,00	-572.817,17	-64.991,49	-99.304,43	-669.885,95
TOTALES	0,00	0,00	5.107,79	0,00	0,00	0,00	5.107,79	0,00

(Datos en euros)

En el ejercicio 2012 se han dado de baja en el balance elementos del activo intangible totalmente amortizados por importe de 572.817,17 euros.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2012 y asciende a 97.068,78 euros, y a 31 de diciembre de 2011 a 669.885,95 euros. En ambos casos, corresponde a aplicaciones informáticas.

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

14. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

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


Los arrendamientos tienen una duración media de un año, prorrogables por anualidades completas si ninguna de las partes manifiesta a la otra su voluntad de resolverlo con una antelación de dos meses. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inmuebles	63.300,00	412.103,64	0,00	0,00	0,00	0,00	63.300,00	412.103,64
Equipos informáticos	0,00	1.569,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.569,59
Otro inmovilizado	34.973,15	50.796,40	51.571,40	84.974,96	0,00	0,00	86.544,55	135.771,36
Total	98.273,15	464.469,63	51.571,40	84.974,96	0,00	0,00	149.844,55	549.444,59

(Datos en euros)

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

15. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

En el siguiente cuadro se detallan las operaciones a plazo en vigor al cierre del último ejercicio.

Tipos de operaciones a plazo	2012		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	7.436.657,16	7.497.754,21	-61.097,05
TOTAL	7.436.657,16	7.497.754,21	-61.097,05

(Datos en euros)

El detalle de estas operaciones por vencimientos es el siguiente:

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones		Saldo final
	2013	2014	
Cartera interior	0,00	7.497.754,21	7.497.754,21
Total	0,00	7.497.754,21	7.497.754,21

(Datos en euros)

Estas operaciones han sido contratadas con partes vinculadas (Ver nota 20.1 b)

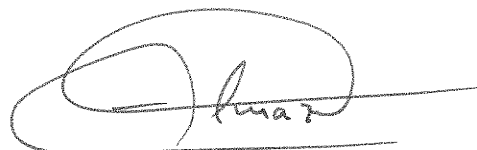
A 31 de diciembre de 2011 no existían posiciones abiertas de operaciones a plazo.

MAPFRE INVERSIÓN SV SA, como garante de Fondmapfre Garantizado 004, F.I. en la operación a plazo, aporta colaterales de acuerdo a lo establecido en la norma 20ª.3 de la Circular 6/2010 de 21 de diciembre, de la CNMV, sobre las operaciones de los instrumentos derivados de las IIC. Los valores concedidos en garantía figuran en cuentas de riesgo y compromiso por importe de 106.000 euros.

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

Concepto	Pérdidas netas	
	Resultados	
	2012	2011
Derivados de negociación	-61.097,06	0,00
Totales	-61.097,06	0,00

(Datos en euros)

17. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

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

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2012 correspondiente a planes de aportación definida ha ascendido a 134.981,89 euros (49.066 euros en 2011).

Planes de prestación definida

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.

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 al 31 de diciembre de 2012, se encuentran contabilizados en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo (fondos para pensiones y obligaciones similares), respectivamente, por un importe de 2.542.587,30 euros en ambas cuentas (31 de diciembre de 2011: 2.561.997,48 de euros).

c) Hipótesis

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

Concepto	2012	2011
HIPOTESIS DEMOGRAFICAS		
Tablas de mortalidad		
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F-2000
HIPOTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	4,24%	4,25%
I.P.C. anual medio	3%	3%
Incremento salarial anual medio		
Rendimiento esperado de los activos afectos / derecho de reembolso	4,24%	4,25%
Otras hipótesis		



18. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

18.1 Periodificaciones.

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

CONCEPTOS	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones	222.910,19	8.109.257,38	5.294.511,63	8.748.029,10
Otros gastos/productos devengados no vencidos	0,00	920.264,84	0,00	998.770,09
Otras periodificaciones	0,00	0,00	62.368,77	0,00
TOTAL	222.910,19	9.029.522,22	5.356.880,40	9.746.799,19

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2011, el saldo de "Comisiones" de activo corresponde fundamentalmente a las comisiones de comercialización y de depositaria del mes de diciembre, pendientes de cobro por parte de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el saldo de "Comisiones" de pasivo corresponde a comisiones devengadas y no pagadas a la red comercial por diversos conceptos.

18.2 Otros.

El detalle de otras partidas, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

CONCEPTOS	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	1.148.059,59	0,00	833.948,32
Fianzas	24.062,92	0,00	66.366,92	0,00
Otros	3.515,67	117.988,93	3.233,82	2.079.581,51
TOTAL	27.578,59	1.266.048,52	69.600,74	2.913.529,83

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2012 el saldo de "Administraciones Públicas" corresponde fundamentalmente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación y a IVA repercutido (en 2011 este saldo está integrado básicamente por retenciones sobre rendimientos pendientes de liquidación). A 31 de diciembre de 2011, el saldo de "Otros" de pasivo corresponde fundamentalmente a comisiones pendientes de pago.




20. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

20.1. Cuentas de riesgo y compromiso.

El detalle de las cuentas de riesgo y compromiso al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Cuentas de riesgo y compromiso	2012	2011
Avales y garantías concedidas	822.174.679,46	841.857.308,41
Participación en la fianza colectiva	4.017.134,08	3.717.134,08
Activos afectos a garantías	110.706,76	0,00
Otras garantías otorgadas	818.046.838,62	838.140.174,33
Compromisos de compras de valores a plazo	38.431.679,17	0,00
Totales	860.606.358,63	841.857.308,41

(Datos en euros)

a) En el siguiente cuadro se da el desglose de "Otras garantías otorgadas".

Otras garantías otorgadas	2012	2011
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	817.678.838,62	838.140.174,33
Resto avales y garantías concedidas	368.000,00	0,00
Totales	818.046.838,62	838.140.174,33

(Datos en euros)

Con motivo de la comercialización de Fondos de Inversión garantizados, la Sociedad ha prestado garantía a los partícipes de dichos fondos, que suscribieron en los periodos de comercialización correspondientes, con el fin de compensar la diferencia, si la hubiese, entre el importe del valor garantizado conforme a las condiciones especificadas en los folletos informativos inscritos en el correspondiente Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y el valor liquidativo de la participación mantenida, si dicho valor fuera inferior.



Los importes de dichas garantías se han contabilizado en las correspondientes cuentas de orden de riesgo y compromiso, siendo su desglose el siguiente:

FONDOS DE INVERSIÓN	2012			2011		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/12 (euros)	Importe Total (euros)	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/11 (euros)	Importe Total (euros)
Fondmapfre Garantizado 907 F.I.	5.284.601,54	14,17	74.865.475,66	5.989.586,61	12,92	77.410.872,85
Fondmapfre Garantizado 004 F.I.	8.209.485,02	8,76	71.942.533,08	8.634.266,85	7,62	65.791.731,92
Fondmapfre Garantizado 1104, F.I.	5.483.685,92	7,29	39.963.836,26	5.650.775,05	6,81	38.465.215,65
Fondmapfre Garantizado 1107 F.I.	7.756.113,67	6,91	53.590.712,29	7.966.272,89	6,37	50.765.966,23
Mapfre Puente Garantía 3, F.I.	5.619.485,39	7,60	42.722.991,83	11.062.451,26	7,36	81.449.310,79
Fondmapfre Garantizado 911 F.I.	12.869.228,39	7,75	99.783.080,91	13.051.802,53	6,48	84.558.334,58
Mapfre Puente Garantía 5, F.I.	6.669.644,29	8,22	54.794.122,50	5.993.582,65	7,26	43.493.715,16
Fondmapfre Garantizado 811, F.I.	0,00	0,00	0,00	5.041.069,78	7,38	37.188.874,15
Fondmapfre Garantizado 007 F.I.	16.296.622,96	6,05	98.584.399,82	17.189.908,14	5,64	96.909.757,36
Mapfre Puente Garantía 10, F.I.	53.782,91	1.304,48	70.158.747,72	59.072,32	1.153,41	68.134.801,31
Fondmapfre Garantizado 011, F.I.	4.931.210,63	11,35	55.958.530,09	5.261.077,70	10,51	55.295.178,78
Fondmapfre Garantizado 904, F.I.	11.836.155,31	7,83	92.671.355,54	12.760.658,96	7,53	96.123.517,34
Fondmapfre Garantizado 1111, F.I.	22.696.824,44	2,02	45.915.426,17	23.329.196,80	1,82	42.552.898,22
Mapfre Puente Garantía 1, F.I.	2.766.207,84	6,05	16.727.626,74	0,00	0,00	0,00
Totales	---	---	817.678.636,62	---	---	638.140.174,33

b) A 31 de diciembre de 2012, las posiciones abiertas de operaciones a plazo se han contabilizado en la cuenta "Compromisos de compras de valores a plazo" por importe de 38.431.679,17 euros.

20.2. Otras cuentas de orden.

a) Desglose de los títulos depositados en la Sociedad:

CONCEPTOS	2012	2011
Títulos de renta fija por cuenta de clientes	0,00	0,00
Acciones	1.011.214.042,12	1.178.837.415,89
Llevanza anotaciones en cuenta	1.400.471.847,28	1.180.518.116,91
TOTALES	2.411.685.889,40	2.359.355.532,80

(Datos en euros)

b) Las carteras gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2012 han sido 21 (23 en 2011).

El volumen y destino de las inversiones correspondientes a 31 de diciembre, es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Acciones	815.971.089,10	904.336.332,38
Títulos de renta fija	11.966.420,08	11.668.091,39
TOTALES	827.937.509,18	916.004.423,77

(Datos en euros)




c) En "Otras cuentas de orden" se incluyen, fundamentalmente los títulos propios y de terceros en poder de otras entidades, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Títulos de renta fija por cuenta propia	109.707.244,16	76.744.508,71
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	25.537.965.305,89	24.114.644.221,02
Títulos de renta variable por cuenta propia	0,00	0,00
Títulos de renta variable por cuenta terceros	6.193.202.274,44	6.632.482.914,20
TOTALES	31.840.874.824,49	30.823.871.643,93

(Datos en euros)

Los títulos nacionales se encuentran depositados en Iberclear y los títulos extranjeros en Bank of New York. No obstante, los títulos cedidos en garantía están depositados en BNP.

21. INGRESOS Y GASTOS

21.1. Comisiones percibidas.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Tramitación y ejecución órdenes	41.509,66	0,00
Comercialización IIC y Fondos Pensiones	39.545.071,95	43.587.865,95
Depósito, anotación valores y Administración	10.440.647,66	9.894.159,49
Gestión de carteras	4.403.038,91	4.497.985,26
Otras comisiones	305.785,17	188.369,30
TOTAL	54.736.053,35	58.168.380,00

(Datos en euros)

21.2. Comisiones pagadas.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Operaciones con valores	122.390,57	129.720,82
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas	1.584.061,90	1.589.325,02
Comisiones cedidas a representantes	17.757.071,97	16.575.327,06
Otras comisiones	81.663,97	79.624,13
TOTAL	19.545.188,41	18.373.997,03

(Datos en euros)




21.3. Gastos de personal.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Sueldos y salarios	3.206.112,17	2.945.605,16
Cuotas a la seguridad social	614.595,41	502.549,92
Aportaciones a fondos de pensiones	134.981,89	120.396,60
Indemnizaciones	0,00	0,00
Otros gastos de personal	369.580,14	351.385,17
TOTAL	4.325.269,61	3.919.936,85

(Datos en euros)

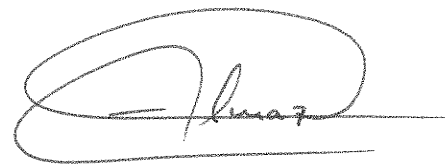
21.4. Empleados.

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

CATEGORIAS	Num.medio empleados	
	2012	2011
Consejeros	1	1
Jefes	12	11
Técnicos	34	32
Administrativos	11	7
TOTAL	58	51

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

CATEGORIAS	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	10	2	9	2
Técnicos	22	14	19	13
Administrativos	3	10	2	7
TOTAL	36	26	31	22

21.5. Gastos generales.

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	2012	2011
Alquiler de inmuebles	436.860,06	516.020,64
Comunicaciones	441.412,37	400.596,59
Sistemas informáticos	369.316,90	442.105,12
Publicidad y propaganda	1.161.027,76	836.341,67
Servicios de profesionales independientes	32.911,74	506.979,24
Contribuciones e impuestos	-13.467,38	652.612,81
Otros gastos	1.380.423,82	709.729,57
TOTAL	3.808.485,27	4.064.385,64

(Datos en euros)

22. 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 a patrimonio	
	2012	2011	2012	2011
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	24.105.017,64	23.536.942,40	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2012	2011	2012	2011
Impuesto sobre sociedades	9.599.876,18	10.097.930,98	---	---
Diferencias permanentes	39.388,82	42.324,67	---	---
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	6.993.305,45	7.092.008,61	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-361.331,65	-271.948,97	---	---
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	---	---	---	---
Base imponible (resultado fiscal)	40.376.256,44	40.497.257,69	---	---

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2012 es de 39.388,82 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida del personal no deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2011 es de 42.324,67 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida del personal no deducibles.




El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2012 es de 6.993.305,45 euros, y se corresponden básicamente con gastos por compromisos por pensiones y dotación de provisiones no deducibles.

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2011 es de 7.092.008,61 euros, y se corresponden básicamente con gastos por compromisos por pensiones y dotación de provisiones no deducibles.

En 2012 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores asciende a 361.331,65 euros, y se corresponden básicamente con la recuperación de gastos de compromisos por pensiones y de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores.

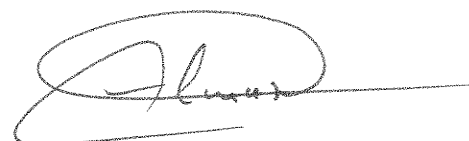
En 2011 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores asciende a 271.948,97 euros, y se corresponden básicamente con la recuperación de gastos de compromisos por pensiones y de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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	
	2012	2011
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	33.704.893,82	33.634.873,38
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	10.111.468,15	10.090.462,01
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	11.816,65	12.697,40
Incentivos fiscales del ejercicio	-840,42	-526,51
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	-519.735,15	-6.079,95
Otros	-2.833,04	0,00
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	9.599.876,18	10.096.552,96
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	0,00	1.378,02
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas o deducciones pendientes de aplicar	0,00	0,00
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	9.599.876,18	10.097.930,98
Impuesto sobre beneficios a pagar	9.599.876,18	10.097.930,98
Retenciones y pagos a cuenta	-5.952.134,22	-5.884.524,96
Diferencias Temporarias	1.989.592,14	2.046.017,89
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	7.082,59	-1.113,14
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	5.644.416,69	6.258.310,77

(Datos en euros)

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2012 y 2011 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 2012

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	592.875,58	15.521,11	0,00	28.190,10	580.206,59
Provisiones	2.543.826,33	2.082.862,94	0,00	80.209,40	4.546.479,87
Ajustes por valoración	362.796,82	0,00	0,00	315.542,17	47.254,65
Total	3.499.498,73	2.098.384,05	0,00	423.941,67	5.173.941,11

(Datos en euros)

Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	603.586,71	14.999,77	0,00	25.710,90	592.875,58
Provisiones	487.097,31	2.112.602,81	0,00	55.873,79	2.543.826,33
Ajustes por valoración	472.638,92	0,00	0,00	109.842,10	362.796,82
Total	1.563.322,93	2.127.602,58	0,00	191.426,79	3.499.498,73

(Datos en euros)

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2012 y 2011 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 2012

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	519.311,41	271.075,05	0,00	0,00	790.386,46
Total	519.311,41	271.075,05	0,00	0,00	790.386,46

(Datos en euros)

Ejercicio 2011

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	1.054.909,88	0,00	0,00	535.598,47	519.311,41
Total	1.054.909,88	0,00	0,00	535.598,47	519.311,41

(Datos en euros)




El detalle de los incentivos fiscales de la Sociedad para los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2012	2011	2012	2011
Doble imposición interna	519.735,15	6.079,95	0,00	0,00
Formación profesional	840,42	526,51	0,00	0,00
Contribuciones planes de pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	520.575,57	6.606,46	0,00	0,00

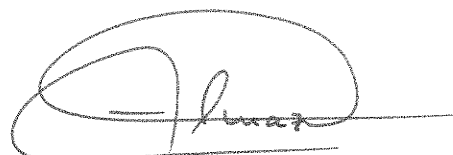
(Datos en euros)

El tipo impositivo aplicable en los ejercicios 2012 y 2011 para la Sociedad es de un 30 por 100.

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

Con fecha 17 de febrero de 2012, se iniciaron actuaciones inspectoras respecto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal 9/85 por los ejercicios 2007 a 2009, que afectan a Mapfre S.A., como entidad dominante, y que podrían afectar a la entidad (Mapfre Inversión SV, SA), como sociedad dominada. Dichas actuaciones inspectoras se siguen desarrollando a la fecha de cierre del ejercicio 2012.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2008 a 2012, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007. 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 2012, es remota.



23. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	MAPFRE INVERSION DOS		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
GASTOS								
1) Gastos financieros	1.466,89	7.111,10	2.345,73	8.967,26	0,00	0,00	3.812,62	16.078,36
2) Operaciones de intermediación	0,00	0,00	0,00	0,00	9.636.504,58	10.092.902,48	9.636.504,58	10.092.902,48
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	436.860,06	516.020,64	436.860,06	516.020,64
4) Recepción de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	1.064.814,84	474.281,61	1.064.814,84	474.281,61
INGRESOS								
5) Ingresos financieros y dividendos	0,00	0,00	1.732.450,50	0,00	0,00	0,00	1.732.450,50	0,00
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P	19.592.896,93	22.904.303,26	19.952.175,02	20.579.311,58	0,00	0,00	39.545.071,95	43.483.614,84
7) Prestación de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	11.418.638,27	11.264.364,24	11.418.638,27	11.264.364,24
8) Beneficios por baja o enajenación de activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

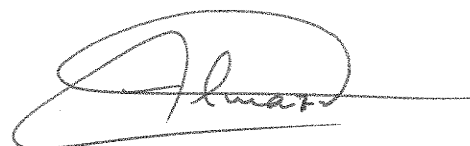
Otras transacciones	MAPFRE INVERSION DOS		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
1) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Dividendos y otros beneficios distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00	15.619.858,00	21.559.804,00	15.619.858,00	21.559.804,00
3) Compra de valores	95.575.929,54	29.448.441,64	101.050.506,57	187.091.094,09	11.206.984.033,16	9.738.727.145,91	11.403.610.469,27	9.955.266.681,64
4) Venta de valores/cesiones temporales de activos	135.621.906,61	147.903.312,05	209.903.633,94	347.311.095,01	13.123.177.943,94	12.147.712.511,19	13.468.703.484,49	12.642.926.918,25

(Datos en euros)

Saldos Activos, Pasivos y Cuentas de Orden	MAPFRE INVERSION DOS		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Activos								
1) Deudas por prestación de servicios	1.607.638,87	1.749.115,10	1.689.480,49	1.695.956,03	2.311.605,84	2.549.661,79	5.608.723,20	5.994.732,92
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	2.542.587,30	2.561.997,48	2.542.587,30	2.561.997,48
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65.464,00	0,00	65.464,00
Pasivos								
1) Deudas por servicios recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.054.942,00	0,00	2.054.942,00
2) Cesión temporal de activos	7.800.170,96	10.000.273,97	19.500.427,40	15.000.410,96	0,00	0,00	27.300.598,36	25.000.684,93
3) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	5.644.416,69	6.257.765,92	5.644.416,69	6.257.765,92
4) Otros Saldos	0,00	12.804,76	0,00	0,00	0,00	1.525.984,51	0,00	1.538.789,27
Cuentas de orden								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	827.937.509,18	916.004.423,77	827.937.509,18	916.004.423,77
2) Depósitos de títulos	6.762.069,16	0,00	11.519.399,58	0,00	2.332.847.678,38	2.201.982.412,33	2.351.129.147,12	2.201.982.412,33
3) Otras cuentas de orden (Depósito títulos en poder de otras entidades)	26.442.160,78	31.028.582,48	53.612.285,67	62.519.345,37	28.091.309.474,13	27.135.418.138,38	28.171.363.920,58	27.228.966.068,23
4) Otras (Ordenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	5.660.886,32	5.450.208,26	5.660.886,32	5.450.208,26

(Datos en euros)

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

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en el último ejercicio por el personal clave de la Dirección entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración.

CONCEPTO	IMPORTE	
	2012	2011
<u>Retribuciones a corto plazo</u>		
Sueldos	264.906,00	263.183,90
Asignaciones fijas	37.758,00	72.373,83
Dietas	0,00	0,00
Seguros de vida	4.185,00	3.870,65
Otros conceptos	6.667,00	8.189,80
TOTAL	313.516,00	347.618,18

(Datos en euros)

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 18.514 euros en 2012 y de 18.331 euros en 2011.

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

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2012 y 2011 40 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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



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

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	% Participación	Cargo/ Función
D. Pedro López Solanes	BBVA	192	---	---
	BANKIA	400	---	---
	SCH	286	---	---
D. Fernando Mata Verdejo	Banco Santander, S.A.	5.652	---	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA)	2.961	---	---
	Banco Sabadell	4.436	---	--
	CITIGROUP	1.000	---	--
	BANKIA	3.500	---	--




24. 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.

25. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en 2012 y 2011:

Concepto	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	16.284.159,36	97,48%	13.662.996,80	98,30%
Resto	420.305,77	2,52%	235.724,98	1,70%
Total pagos del ejercicio	16.704.465,13	100,00%	13.898.721,78	100,00%
PMPE (días) de pagos	114,96		90,17	
Aplazamientos que a la fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.136,03		245,70	

(Datos en euros)

26. OTRA INFORMACIÓN

Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2012 por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 52,3 miles de euros (51,7 miles de euros en 2011), habiéndose devengado 40,2 miles de euros por otros servicios complementarios (52,8 miles de euros en 2011), cifra que se estima no compromete la independencia de los auditores.

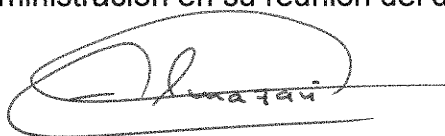
Las quejas o reclamaciones de los clientes de la Sociedad se atienden desde el Servicio de Atención al Cliente del Grupo MAPFRE.

27. HECHOS POSTERIORES

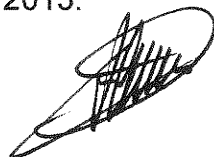
Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. contenidas en las páginas 1 a 54 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 13 de febrero de 2013.



Miguel Ángel Almazán Manzano
Presidente



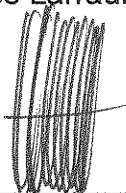
Juan José Almazán Manzano
Consejero Delegado



Esteban Pedrayes Larrauri
Consejero



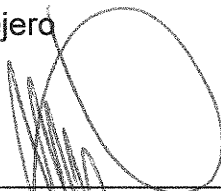
Rafael Casas Gutiérrez
Consejero



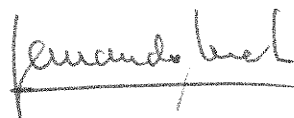
Alfredo Castelo Marín
Consejero




Lorenzo Elvira Díaz
Consejero



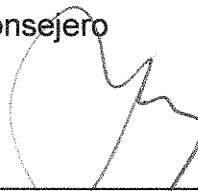
Sebastián Homét Duprá
Consejero



Fernando Mata Verdejo
Consejero



Pedro López Solanes
Consejero



Luis Iturbe Sanz de Madrid
Consejero



Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques
Secretario



Esteban Tejera Montalvo
Consejero

INFORME DE GESTIÓN

En 2012, la economía mundial, a pesar del apoyo de los bancos centrales y de los planes de estímulo adicionales puestos en marcha por algunos países, ha experimentado una ralentización respecto al año anterior. Así, el FMI estima que el PIB global crecerá un 3,2% frente al 3,9% de 2011, lastrado por la debilidad de las economías avanzadas (+1,3%) y apoyado por el dinamismo que siguen reteniendo los países emergentes (+5,1%). No obstante, éstas últimas se han visto contaminadas por las tasas negativas de crecimiento en Europa y la ralentización de la actividad que se produjo a mitad del ejercicio.

En Estados Unidos, a pesar de la caída temporal de la actividad en el último trimestre del año (PIB, -0.1%), como consecuencia del desplome del gasto público y los ajustes de inventarios, al cierre del año 2012 el ritmo de crecimiento se situó en el +2,2% interanual frente al +1,8% de 2011. Todo ello impulsado por los sucesivos programas de estímulo monetario por parte de la Reserva Federal y el comportamiento positivo del consumo privado, la inversión y la actividad inmobiliaria. La inflación permanece por el momento controlada en el 1,7%, mientras que la tasa subyacente se sitúa en el 1,9% interanual.

En el caso de la Eurozona, el crecimiento económico registró una caída entorno al 0.4% según las últimas estimaciones, reflejando la debilidad del consumo, con una tasa de paro marcando nuevos récords en el 11,7%, y un menor gasto público, especialmente en los llamados países periféricos. La inflación se situó en el 2,2% interanual, mientras que la tasa subyacente se encuentra más contenida en el 1,5% interanual.

En España el retroceso del PIB en el cuarto trimestre de 2012 se aceleró hasta un -0,7% trimestral, y tras ello, la caída de actividad para el conjunto del año será del -1,4%. El desplome de la demanda interna como consecuencia del ajuste fiscal y la elevada tasa de desempleo (26%), junto con las restricciones de acceso al crédito, son los factores determinantes que han impactado sobre el gasto público y privado. En el lado contrario, hay que destacar la importante corrección del déficit por cuenta corriente, beneficiado por la mejora de la balanza comercial y de servicios.

En los mercados de renta fija, lo más destacable en el ejercicio ha sido la continua relajación de las políticas monetarias de los bancos centrales, ya sea a través de bajadas de tipos, tanto en países desarrollados como emergentes, como en el aumento de los programas de adquisición de activos. El Banco Central Europeo (BCE) aportó desde principios del año un balón de oxígeno a través de sus medidas para facilitar liquidez a la banca, y que consistían básicamente en proveer financiación ilimitada en plazo de hasta tres años. Además, recortó sus tipos de interés de referencia en julio, del 1% al 0,75%, sin que la traslación de esta decisión a la economía de los distintos países haya sido homogénea. Por esta razón el BCE formuló un nuevo plan de compras de deuda pública "periférica" en los mercados secundarios con condicionalidad y previa solicitud de apoyo al Mecanismo Europeo de Estabilidad. Por su parte, la Reserva Federal, aumentó los programas de compras de activos y los extendió a 2013, asegurando que los tipos de interés se mantendrán bajos al menos

hasta el 2015. En este contexto, las rentabilidades negociadas en los mercados de renta fija han descendido, tanto de los países núcleo como en el caso de los países periféricos.

A pesar de las numerosas incertidumbres que se han producido en el frente económico, empresarial y político, los principales mercados bursátiles, con la excepción de España, logran terminar de forma muy positiva 2012, anotándose ganancias generalizadas de notable cuantía. Así, la subida media en Europa es del entorno al 14%, aunque existe una gran dispersión con un +29% en Alemania frente al -4,5% en España. Estados Unidos, por su parte, finaliza el año con subidas superiores al +13%, mientras que Japón se anota un alza del +23%.

Tras un inicio de año positivo, la inquietud por la ralentización del ciclo económico global junto con el agravamiento de la crisis de deuda soberana en Europa, propiciaron una fuerte corrección en los mercados en el segundo trimestre que colocó a los índices en mínimos anuales a finales del periodo. Esta situación se revirtió con rapidez con el discurso de Draghi de intervenir en los mercados, permitiendo un brusco cambio de tendencia hasta el cierre del año. Las continuas actuaciones de los bancos centrales junto con los planes de estímulo por parte de algunos gobiernos y ciertos avances políticos en Europa, permitieron relajar las primas de riesgo. Además, la mejora en la percepción sobre la economía de Estados Unidos y China fueron los elementos que apoyaron el alza sostenida de los índices bursátiles.

En un contexto de gran debilidad de la economía española, donde la riqueza financiera de las familias vuelve a descender por tercer año consecutivo, el año 2012 finaliza con caídas tanto en el volumen de patrimonio gestionado a través de fondos de inversión, como en el número de partícipes de los fondos. Hay que destacar, sin embargo, que el descenso anual en patrimonio es muy inferior al experimentado en los dos últimos años, y que todas las categorías cierran el año con rentabilidades positivas. La rentabilidad media anual en 2012 se sitúa en el 5,15%, alcanzando los fondos de renta variable internacional rendimientos por encima del 14%. Estos niveles de rentabilidades no se registraban desde 1999.

Después de un primer trimestre con saldo positivo, el patrimonio a 31 de diciembre de 2012 se situó en 122.328 millones de euros lo que supone una caída de 5.403 millones en el año y una caída de un 4,2% respecto al año anterior. Este descenso es alrededor de la mitad al experimentado en 2011. En cuanto al número de partícipes también presenta un crecimiento negativo, y finaliza con una pérdida de un 8,9%, algo peor que el año 2011 donde sufrió una caída del 7,5%.

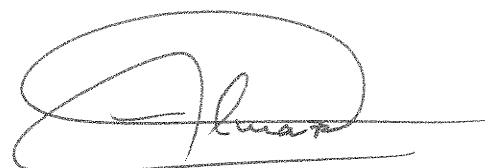
Por categorías de fondos de inversión, los que han sufrido mayores reembolsos netos son los de Renta Fija Corto Plazo junto con los Monetarios y los Garantizados de Renta Variable. Por otro lado, los que han experimentado mayores suscripciones netas han sido los Fondos de Gestión Pasiva, donde se incluyen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



Respecto al patrimonio de los fondos de inversión gestionado por Mapfre, éste ha tenido un comportamiento favorable en comparación con el resto del sector, registrando una caída de tan solo un 1,1% frente al 4,2% del mismo. Al mismo tiempo, la evolución del número de partícipes también ha mejorado la media del sector, con una pérdida de 8,08% frente al 8,99%. En términos relativos y por categorías de fondos, ha sido el fondo de Renta Fija Largo el que ha tenido un mayor crecimiento, por encima del 60%. También los fondos de Renta Variable Internacional, y por segundo año consecutivo, se encuentran entre los que han experimentado un mejor comportamiento frente al resto de categorías. Por el lado negativo, los Fondos Garantizados de Renta Variable, de Renta Fija Corto y el Mixto de Renta Fija son los que han sufrido mayores pérdidas en patrimonio.

El Sector de los fondos de pensiones cierra el año con un volumen de patrimonio gestionado de 86.536 millones, lo que supone un crecimiento del 4.1% respecto del 2011. Este dato supone la cifra histórica más alta desde el inicio de los fondos de pensiones. Además, el buen comportamiento de los mercados, tanto de renta variable como de renta fija en la segunda mitad del año, ha permitido alcanzar rentabilidades positivas en todas las categorías. La rentabilidad media del año para el total de planes se sitúa en el 6,59%, por lo que podemos concluir que ha sido un año excelente en cuanto a rendimientos se refiere. Destacan los planes individuales de Renta Variable y Renta Variable Mixta, que alcanzan rentabilidades por encima del 10% y 8%, respectivamente en el 2012. Son precisamente estas categorías, junto con los planes garantizados, las que han presentado las mayores aportaciones netas acumuladas a lo largo del año.

En cuanto a la evolución de los fondos de pensiones gestionados por Mapfre Vida y Pensiones hay que destacar un crecimiento positivo del 1% a cierre del año, algo inferior a la media del sector. Por categorías han sido los fondos de Renta Variable y Renta Fija Largo los que han tenido un mayor crecimiento, junto con un nivel de aportaciones netas superiores al resto de categorías.



• 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 2012	Año 2011
Intereses y rendimientos asimilados	4.424	5.107
Comisiones percibidas	54.736	58.168
Intereses y cargas asimiladas	165	412
Comisiones satisfechas	19.545	18.374
Beneficio antes de impuestos	33.705	33.635
Beneficio después de impuestos	24.105	23.537

(Importes en miles de euros)

Balance

Concepto	Año 2012	Año 2011
Activos financieros disponibles para la venta	119.633	89.072
Inversiones crediticias	69.921	83.383
Participaciones	16.489	16.489
Fondos propios	150.536	142.051
Ajustes por valoración	1.734	365
Deudas con Intermediarios financieros	27.443	26.110
Deudas con particulares	400	692

(Importes en miles de euros)

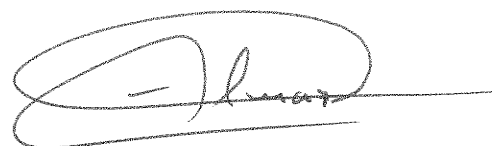
Cuentas de orden

Concepto	Año 2012	Año 2011
Depósitos de títulos	2.411.686	2.359.356
Carteras gestionadas	827.938	916.004
Otras cuentas de orden	31.849.985	30.892.159

(Importes en miles de euros)

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores con alta calificación crediticia.



• PRINCIPALES ACTIVIDADES

Además de las actividades propias que la Sociedad puede desarrollar en virtud de lo establecido en la legislación vigente (depósito y administración de títulos, gestión de carteras, recepción, transmisión y ejecución de órdenes, etc.), cabe destacar la renovación de las garantías vencidas asociadas a los fondos de inversión que a continuación se detallan:

** MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 803, F.I.), con vocación de “garantizado de rendimiento variable” y referenciado a la evolución del Euro frente al Dólar USA.

** MAPFRE PUENTE GARANTÍA 5, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 807, F.I.), cuya vocación cambió de “garantizado de renta variable” a “garantizado de renta fija”.

Asimismo, en el mes de noviembre se constituyó el fondo MAPFRE PUENTE GARANTÍA 1, F.I. con vocación de “garantizado de rendimiento variable” y referenciado a la evolución del Eurostoxx 50.

• ASPECTOS CORPORATIVOS

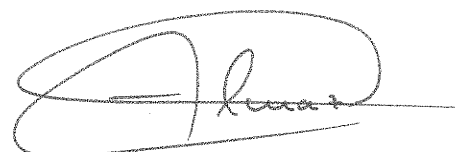
En la reunión de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 17 de abril de 2012 se acordó reelegir como consejeros de la entidad a D. Sebastián Homet Duprá y D. Fernando Mata Verdejo, así como prorrogar el nombramiento de Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la sociedad para el ejercicio 2012.

Asimismo, en la reunión de la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 5 de junio de 2012 se acordó el traslado del domicilio social a su actual ubicación en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo n.º 50 – 1 Módulo Sur, Planta 2ª.

Con fecha 17 de julio de 2012 D. Juan José Almazán Manzano fue designado Consejero Delegado en sustitución de D. Miguel Ángel Almazán Manzano.

A lo largo del año 2013 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fue elegido al consejero D. Miguel Ángel Almazán Manzano.

Se propone la reelección de dicho consejero. Dicha propuesta cuenta con la aprobación de los órganos de gobierno competentes de MAPFRE.



• OTROS ASPECTOS

Información medioambiental

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

Plantilla de personal

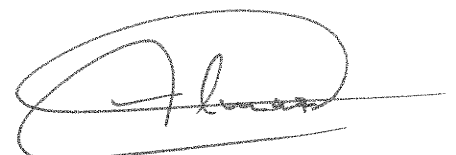
La plantilla de personas que prestan sus servicios a la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales y sexos:

CATEGORIAS	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	10	2	9	2
Técnicos	22	14	19	13
Administrativos	3	10	2	7
TOTAL	36	26	31	22

• SOCIEDADES FILIALES O PARTICIPADAS

MAPFRE INVERSION S.V., S.A., participa al 99,99 % en MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C., S.A. y MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P., S.A., sociedades cuyas actividades son la gestión de Fondos de Inversión y de Planes y Fondos de Pensiones respectivamente.

MAPFRE INVERSION DOS S.G.I.I.C, S.A., ha obtenido un resultado neto en el ejercicio 2012 de 1.418 miles de euros (1.576 miles de euros en 2011), y MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P., S.A., de 3.519 miles de euros (2.883 miles de euros en 2011).



• PERSPECTIVAS

Partiendo de un entorno débil, los principales organismos económicos internacionales pronostican una suave aceleración del ritmo de crecimiento global en 2013 (PIB +3,5%, según el FMI). Esta gradual recuperación vendría liderada por la mejoría que experimentarán las economías emergentes (+5,5%), ya que los países avanzados mantendrán una tasa de actividad (+1,4%) similar a la del pasado año. Estas estimaciones podrían sufrir revisiones a la baja ya que hay factores como la necesidad de continuar con el proceso de consolidación fiscal y la reforma del sistema financiero que podrían pesar a escala global. Más en concreto, sigue habiendo riesgos como la paralización en los avances para solucionar la crisis de la zona euro, los problemas fiscales y de deuda en Estados Unidos, una brusca desaceleración de China o un incremento de las tensiones geopolíticas que impacte negativamente en los precios de las materias primas.

Se prevé que los bancos centrales sigan manteniendo políticas monetarias expansivas con abundante liquidez en el sistema. Los tipos de interés a medio-largo plazo de los países con mejor situación podrían experimentar repuntes moderados acordes con la mejora de sus economías, mientras que los periféricos deberían disminuir su prima de riesgo.

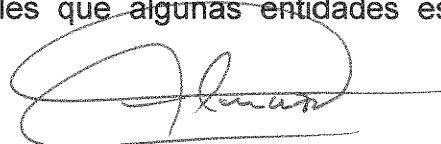
En cuanto a los beneficios empresariales, se espera una recuperación tras los ajustes del año anterior. Una mayor demanda, en un contexto de contención de las principales partidas de coste, mantendrá los márgenes cerca de sus niveles récords actuales. Aunque las perspectivas para la bolsa son positivas, beneficiándose de valoraciones atractivas, comparada con otros activos, no habría que descartar nuevos episodios de volatilidad e inestabilidad si se agravasen las tensiones en los mercados de deuda soberana a escala global.

A lo largo del 2012 hemos observado que como consecuencia de la crisis, la capacidad de ahorro de las familias ha disminuido de forma importante, afectando negativamente tanto a los fondos de inversión como a los fondos de pensiones. No parece que en la primera mitad del año las condiciones de la economía española vayan a cambiar ostensiblemente, aunque sí esperamos al final del 2013 un comportamiento menos negativo del entorno macroeconómico, que pueda ayudar a mejorar los niveles de ahorro de las familias españolas.

La mayor sensibilidad de las familias a la necesidad de ahorrar para la jubilación, y en esta misma línea, el envío por parte de la Administración de la Seguridad Social de información a cada uno de los trabajadores sobre su futuro derecho a la jubilación ordinaria, obligación que también afectará a los instrumentos de carácter complementario que contemplen compromisos de jubilación, creará una mayor demanda hacia los sistemas de previsión social complementarios.

En el último informe realizado por Inverco sobre el Ahorro de las familias Españolas, nos recuerda que tan solo el 5,4% del ahorro se destina a fondos de pensiones, frente a un 50,4% que se destina a otras activos más líquidos como son los depósitos bancarios. De la misma forma, los fondos de inversión representan tan solo el 7% del ahorro, cifras muy por debajo de la media del resto de los países europeos. La advertencia del Banco de España sobre los niveles que algunas entidades están

f.





pagando sobre sus depósitos, con el posible coste de capital en el que podrían incurrir, puede favorecer el traslado desde los depósitos a los fondos de inversión a lo largo de este año.

A simple handwritten signature consisting of a few strokes.

A more elaborate handwritten signature, possibly reading "Juan", with a large loop at the beginning and a horizontal line extending to the right.

