

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 2013**

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

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

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



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/03560
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Francisco J. Fuentes García

7 de marzo de 2014

**CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2013**



BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

ACTIVO	Nota de la memoria	2013	2012
1. Tesorería	7	48.118,18	36.041,54
2. Cartera de negociación	8	328.468,65	309.621,63
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		328.468,65	309.621,63
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	112.828.739,02	119.632.504,19
4.1. Valores representativos de deuda		81.549.213,96	105.587.104,39
4.2. Instrumentos de capital		31.279.525,06	14.045.399,80
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		3.070.051,60	3.180.758,36
5. Inversiones crediticias	10	86.179.535,24	69.920.560,17
5.1. Crédito a intermediarios financieros		86.179.416,26	69.920.167,86
5.2. Crédito a particulares		118,98	392,31
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	2.532.690,22	2.542.587,30
11. Activo material	12	805.174,46	707.747,89
11.1. De uso propio		805.174,46	707.747,89
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
12. Activo intangible	13	2.660,21	5.107,79
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		2.660,21	5.107,79
13. Activos fiscales	22	2.185.906,60	5.244.437,79
13.1. Corrientes		87.845,59	70.496,68
13.2. Diferidos		2.098.061,01	5.173.941,11
14. Resto de activos	18	286.060,85	250.488,78
TOTAL ACTIVO		221.686.331,06	215.138.074,71

(Datos en Euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2013	2012
1. Cartera de negociación	15	34.798,49	61.097,05
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3. Pasivos financieros a coste amortizado	16	27.559.677,40	27.842.804,29
3.1. Deudas con intermediarios financieros		27.141.194,59	27.442.597,80
3.2. Deudas con particulares		418.482,81	400.206,49
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	8.327.436,73	18.233.400,02
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		3.012.057,82	2.542.587,30
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		5.315.378,91	15.690.812,72
7. Pasivos fiscales	22	5.483.837,68	6.434.803,15
7.1. Corrientes		2.950.995,51	5.644.416,69
7.2. Diferidos		2.532.842,17	790.386,46
8. Resto de pasivos	18	14.957.184,94	10.295.570,74
TOTAL PASIVO		56.362.935,24	62.867.675,25
FONDOS PROPIOS	4	159.413.430,76	150.536.425,15
1. Capital		33.055.000,00	33.055.000,00
1.1. Escriturado		33.055.000,00	33.055.000,00
1.2. <i>Menos: Capital no exigido</i>		0,00	0,00
2. Prima de emisión		0,00	0,00
3. Reservas		112.287.507,21	105.916.407,51
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		104.353.079,52	97.981.979,82
4. Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
5. <i>Menos: Valores propios</i>		0,00	0,00
6. Resultado del ejercicio	4	31.780.923,55	24.105.017,64
7. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-17.710.000,00	-12.540.000,00
AJUSTES POR VALORACIÓN		5.909.965,06	1.733.974,31
1. Activos financieros disponibles para la venta	9	5.909.965,06	1.733.974,31
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		221.686.331,06	215.138.074,71

(Datos en euros)

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2013	2012
1. Avaluos y garantías concedidas	20	606.540.281,81	822.174.679,46
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo	8,15,20	25.652.493,66	38.431.679,17
4. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6. Derivados financieros		0,00	0,00
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		632.192.775,47	860.606.358,63
1. Depósito de títulos	20	2.532.045.090,60	2.411.685.889,40
2. Carteras gestionadas	20	1.048.465.443,44	827.937.509,18
3. Otras cuentas de orden	20	35.375.994.425,23	31.849.984.713,99
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		38.956.504.959,27	35.089.608.112,57

(Datos en Euros)




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

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2013	2012
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	8, 9, 10	3.498.737,77	4.424.203,99
2. Intereses y cargas asimiladas (-)	16	-186.741,76	-164.852,38
MARGEN DE INTERESES (+/-)		3.311.996,01	4.259.351,61
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)	9, 11	3.634.189,00	1.732.450,50
4. Comisiones percibidas (+)	21	57.923.358,41	54.736.053,35
5. Comisiones pagadas (-)	21	-20.953.184,76	-19.545.188,41
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		7.334.500,27	5.545.250,43
6.1. Cartera negociación (+/-)	8, 15	7.523.617,26	5.323.429,25
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	-189.116,99	221.821,18
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)	10	5.718,90	-4.895,34
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-297.356,81	-309.251,36
MARGEN BRUTO (+/-)		50.959.221,02	46.413.770,78
10. Gastos de personal (-)	21	-5.751.434,48	-4.325.269,61
11. Gastos generales (-)	21	-4.512.190,70	-3.808.485,27
12. Amortización (-)	12, 13	-116.484,28	-85.417,45
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	19	3.412.433,81	-5.779.401,81
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		0,00	-277.500,00
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	0,00	-277.500,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		43.991.545,37	32.137.696,64
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-135.247,08	-575.212,90
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)	10	-135.247,08	-575.212,90
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		-806,58	2.142.410,08
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en impuestos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		43.855.491,71	33.704.893,82
19. Impuesto sobre beneficios (-)	22	-12.074.568,16	-9.599.876,18
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		31.780.923,55	24.105.017,64
20. Resultado de operaciones Interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		31.780.923,55	24.105.017,64

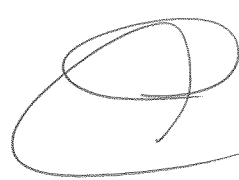
(Datos en Euros)

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2013	2012
A) Resultado del ejercicio (+/-)	31.780.923,55	24.105.017,64
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	4.175.990,75	1.368.773,58
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	5.965.701,07	1.955.390,83
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	6.450.309,97	2.130.936,21
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-484.608,90	-175.545,38
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 (+/-)	-1.789.710,32	-586.617,25
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	35.956.914,30	25.473.791,22

(Datos en Euros)

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

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

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS						AJUSTES POR VALORACIÓN						Total patrimonio neto	
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración		Total ajustes
Saldo final al 31/12/2012	33.055.000,00	-4.605.572,31	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	152.270.399,46
Ajuste 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
Ajuste por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial ajustado 01/01/13	33.055.000,00	-4.605.572,31	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	152.270.399,46
Total Ingresos/Gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.780.923,55	31.780.923,55	4.175.990,75	0,00	0,00	0,00	4.175.990,75	0,00	35.956.914,30
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-5.170.000,00	6.371.099,70	0,00	0,00	-24.105.017,64	-22.903.917,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-22.903.917,94
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
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
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	0,00	-17.710.000,00	0,00	0,00	0,00	-4.895.000,00	-22.605.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-22.605.000,00
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
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	12.540.000,00	6.670.017,64	0,00	0,00	-19.210.017,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento(reducción) por contribuciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con incremento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	0,00	0,00	-298.917,94	0,00	0,00	0,00	-298.917,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-298.917,94
Saldo final al 31/12/2013	33.055.000,00	-9.775.572,31	104.355.079,52	0,00	0,00	31.780.923,55	159.413.430,76	5.909.965,06	0,00	0,00	0,00	5.909.965,06	0,00	165.323.395,82

(Datos en Euros)

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

7

(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 de Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración	Total ajustes	Subvenciones, 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	142.051.407,51	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	142.051.407,51	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		
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Incrementos de otros instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Reclasificación de a pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Distribución de dividendos/retenciones 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/(reducción) por contribuciones de riesgo	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 31/12/2012	33.055.000,00	-4.605.572,31	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 emisión y Reservas, a efectos de cumplimiento este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reserva legal, Otras aportaciones y Menos: Dividendos

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

CONCEPTOS	2013	2012
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	30.657.174,71	-11.782.408,61
Resultado antes de Impuestos	43.855.491,71	33.704.893,82
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	-3.160.645,45	6.157.433,88
Amortización (+)	116.484,28	85.417,45
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	0,00	277.500,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-3.412.433,81	5.779.401,81
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	0,00	263.639,20
Resultado por venta de participaciones (+/-)	0,00	0,00
Otras partidas (+/-)	135.304,08	-248.524,58
Resultado Ajustado (+/-)	40.694.846,26	39.862.327,70
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	4.286.205,03	-38.117.101,70
Inversiones crediticias (+/-)	-8.430.340,27	-14.340.379,48
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 (+/-)	12.769.466,28	-28.882.217,90
Otros activos de explotación (+/-)	-52.920,98	5.105.495,68
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-2.584.512,69	-1.323.879,80
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	-283.126,89	-1.038.703,03
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 (+/-)	-2.301.385,80	-285.176,77
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-11.739.363,89	-12.203.754,81
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	-211.463,27	-404.131,46
Pagos (-)	-211.463,27	-404.131,46
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-211.463,27	-404.131,46
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	-22.605.000,00	-15.620.000,00
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 (-)	-22.605.000,00	-15.620.000,00
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)	7.840.711,44	-27.806.540,07
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	27.090.196,57	54.896.736,64
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	34.930.908,01	27.090.196,57

(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 2013

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; modificada por la Ley 37/1998 de 16 de noviembre y la Ley 47/2007 de 19 de noviembre; 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, 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, Majadahonda (Madrid).

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 14 de febrero de 2014.

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 y de servicios.

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

Las cuentas anuales de MAPFRE VIDA S.A., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 son formuladas con fecha 11 de marzo de 2014, por su Consejo de Administración, y se depositan en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de FUNDACIÓN MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, remitiendo una copia de las mismas al Registro de Fundaciones.

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 2013 es de 5.828 (5.794 en 2012), 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, sea necesario incluir informaciones complementarias.

b) PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

a) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

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

- Los activos financieros se clasifican en:

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

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

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

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

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

2.- Cartera de negociación

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

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

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

3.- Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda, 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.

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.

f

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 y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

- Baja de activos financieros

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

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

PASIVOS FINANCIEROS

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

- 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 correspondientes a partidas monetarias denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose todas las diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto para los activos financieros monetarios clasificados como disponibles para la venta en los que diferencias de cambio distintas a las producidas sobre el coste amortizado se reconocen directamente en el patrimonio neto.

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.

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

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) Arrendamientos

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

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.

f.

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 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.

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.

Otras retribuciones a largo plazo

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

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



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 la Sociedad o el Grupo fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, y reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles.

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



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 2013 al citado Fondo ha ascendido a 47.618 euros (47.860,44 euros en 2012) 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 2013:

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	31.780.923,55
<u>DISTRIBUCION</u>	<u>Importe</u>
A dividendos	23.335.000,00
A remanente	8.445.923,55
<u>TOTALES</u>	31.780.923,55

(Datos en euros)

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

Durante el ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe de 10.670.000 euros y 7.040.000 euros, pagaderos los días 25 de julio y 18 de noviembre de 2013, respectivamente (12.540.000 euros en 2012). Se presentan en el patrimonio neto del balance dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta".

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

CONCEPTOS	FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA (17/07/2013)
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	162.922,00
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	85.236,00
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	85.236,00
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	62.461,00
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	62.461,00
(-) Por inversiones previstas	
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	185.697,00

(Datos en miles de euros)

CONCEPTOS	FECHA DEL DIVIDENDO A CUENTA (16/10/2013)
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	171.202,00
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	85.630,00
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	85.630,00
(+) Por desinversiones previstas	
(+) Por operaciones financieras previstas	
(+) Por ampliación de fondos propios.	
DISMINUCIONES TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	62.855,00
(-) Por operaciones de pago corriente previstos	62.855,00
(-) Por inversiones previstas	
(-) Por operaciones financieras previstas	
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	193.977,00

(Datos en miles de euros)

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 permite 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 de 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 en 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 lo que 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 riesgo de reputación, ni el riesgo estratégico.

Durante los años 2013 y 2012 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), que 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 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	
	31.12.2013	31.12.2012
Elementos computados como Recursos Propios	Importe	Importe
ELEMENTOS COMPUTADOS COMO RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	144.016	137.643
Capital computable	33.055	33.055
Reservas computables	110.964	104.593
Otras deducciones de los recursos propios básicos	-3	-5
ELEMENTOS COMPUTADOS COMO RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA (II)	3.372	917
DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS BÁSICOS Y DE SEGUNDA CATEGORÍA	0	0
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS TOTALES A EFECTOS GENERALES DE SOLVENCIA	144.016	137.643
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA TOTALES A EFECTOS GENERALES DE SOLVENCIA	3.372	917
TOTAL RECURSOS PROPIOS	147.388	138.560
TOTAL RECURSOS PROPIOS DESPUÉS DE DEDUCCIONES TOTALES	147.388	138.560




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	
	31.12.2013	31.12.2012
	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	7.858	17.486
Empresas	757	1.096
Minoristas	0	0
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 en forma de instituciones de inversión colectiva (IIC)	2.373	1.123
Otras exposiciones	2.473	2.203
TOTAL RIESGO DE CRÉDITO	13.461	21.908
Riesgo de posición de la cartera de Renta Fija	672	1.396
Riesgo general	74	103
Riesgo específico	598	1.293
Riesgo de posición en acciones y participaciones	0	0
TOTAL RIESGO DE MERCADO	672	1.396
TOTAL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	483	106
TOTAL RIESGO OPERACIONAL	7.597	7.605
REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS	22.213	31.015

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 del 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 cien 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 el Pilar 1 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 2013 ascienden a 81.549.213,96 euros (105.587.104,39 euros a 31 de diciembre de 2012). Asimismo, la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 2,71 (1,62 en 2012).

A 31 de diciembre de 2013, el valor de mercado de las operaciones a plazo contabilizadas en cuentas de riesgo y compromiso se sitúa en 25.946.163,82 euros (38.680.203,75 euros a 31 de diciembre de 2012).

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

Concepto	Valor contable		VaR	
	2013	2012	2013	2012
Activos disponibles para la venta	31.279.525,06	14.045.399,80	8.487.662,33	1.613.782,47
Totales	31.279.525,06	14.045.399,80	8.487.662,33	1.613.782,47

(Datos en euros)

6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

Concepto	2013	2012
Valores representativos de deuda	81.549.213,96	105.587.104,39
Crédito a intermediarios financieros y particulares	45.177.130,77	35.919.721,75
Adquisiciones temporales de activos	41.002.404,47	34.000.838,42
Totales	167.728.749,20	175.507.664,56

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2013, el riesgo de contraparte por la "Cartera de negociación" se sitúa en 328.468,65 euros (309.621,63 euros a 31 de diciembre de 2012).

A continuación se detalla la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija y de los intermediarios financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Calificación crediticia de los emisores	Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2013	2012	2013	2012
AAA	0,00	1.017.235,13	0,00	0,00
AA	0,00	0,00	451.945,61	1.412.545,75
A	9.551.159,21	15.247.019,87	1.049.058,85	235.986,65
BBB	71.457.229,20	82.535.817,03	48.856.105,92	47.255.013,32
BB	540.825,55	4.207.032,36	25.528.083,92	12.151.447,73
CC	0,00	2.580.000,00	0,00	0,00
Totales	81.549.213,96	105.587.104,39	75.885.194,30	61.054.993,45

(Datos en euros)

El resto del importe correspondiente a "Crédito a intermediarios financieros" corresponde básicamente a entidades del grupo, fondos de inversión y otras entidades.




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 2013 y 2012 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	2013	2012
Tesorería	48.118,18	36.041,54
Depósitos a la vista	34.879.641,36	27.052.601,47
Depósitos a plazo en instituciones financieras con vto < 1 mes	0,00	0,00
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes.liqu.	1.661,32	0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta de clientes	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos por cuenta propia	41.002.404,47	34.000.838,42
Valores de renta fija cotizables con vencimiento < 18 meses	24.375.603,23	59.149.416,25
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	0,00
Menos:		
Cedidos temporalmente	27.001.195,15	27.300.598,36
Cedidos en préstamo	0,00	0,00
Valores propios prestados al mercado	0,00	0,00
Saldos transitorios de clientes	415.395,33	397.378,57
Activos afectos a garantías	0,00	0,00
Deterioro de valor	0,00	0,00
SUMA (A)	72.890.838,08	92.540.920,75
PASIVOS COMPUTABLES		
Pasivos subordinados	0,00	0,00
Empréstitos y otras financiaciones	0,00	0,00
Intermediarios financieros	139.999,44	141.999,44
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia ptes.liqu.	0,00	0,00
Deudas con particulares residentes	3.087,48	2.827,92
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	2.713.352,77	1.266.048,52
Cuentas de periodificación	12.243.832,17	9.029.522,22
Crédito de valores disponibles	0,00	0,00
SUMA (B)	15.100.271,86	10.440.398,10
Activos Mínimos = B x 0,10 = C	1.510.027,19	1.044.039,81
Superávit A-C (sólo valores positivos)	71.380.810,89	91.496.880,94
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 depositaría, de gestión de carteras y de comercialización de instituciones de inversión colectiva a través de su red de representantes.

Respecto de la actividad de depositaría, los subcustodios designados por Bank of New York Mellon y BNP Paribas (custodios globales), con los que la Sociedad tiene contratados los servicios de sub-depositaría, 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 2013 y 2012, es la siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Caja	3.205,51	4.688,94
Banco de España	44.912,67	31.352,60
TOTAL	48.118,18	36.041,54

(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 de los dos últimos ejercicios.

Tipos de operaciones a plazo	2013		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	18.469.513,38	18.141.044,73	328.468,65
TOTAL	18.469.513,38	18.141.044,73	328.468,65

(Datos en euros)

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:

2013

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	2014
Cartera exterior	18.141.044,73
Total	18.141.044,73

(Datos en euros)

2012

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones		Saldo final
	2013	2014	
	Cartera exterior	12.792.880,23	
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)

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		2013	2012
	2013	2012		
Valores representativos de deuda	7.478.471,68	5.074.904,67	855.903,97	439.691,88
Derivados de negociación	18.847,02	309.621,64	0,00	0,00
Totales	7.497.318,70	5.384.526,31	855.903,97	439.691,88

(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 2013 y 2012 es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Deuda del Estado	36.888.016,28	48.153.885,87
Otros valores de renta fija cartera interior	20.734.871,65	29.293.511,98
Otros valores de renta fija cartera exterior	21.808.561,33	24.977.054,07
Intereses devengados no vencidos	2.117.764,70	3.162.652,47
TOTAL	81.549.213,96	105.587.104,39

(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 77.761.340,10 euros y 3.787.873,86 euros, respectivamente. (97.460.770,19 euros y 8.126.334,20 euros de valor razonable al cierre de 2012 a través de cotizaciones de mercado y mediante tipos de interés de mercado, respectivamente).

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre es del 1,98 por 100 (2,91 por 100 a 31 de diciembre de 2012).

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

31/12/13

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2014	2015	2016	2017	2018	Resto	
Deuda del Estado	5.689.455,51	1.058.933,02	9.956.938,22	0,00	20.624.382,17	0,00	37.329.708,92
Otros valores de renta fija cartera interior	10.532.756,88	0,00	10.717.214,05	540.825,55	0,00	0,00	21.790.796,48
Otros valores de renta fija cartera exterior	8.153.390,84	0,00	1.682.681,42	0,00	1.742.622,50	10.850.013,80	22.428.708,56
Total	24.375.603,23	1.058.933,02	22.356.833,69	540.825,55	22.367.004,67	10.850.013,80	81.549.213,96

(Datos en euros)

31/12/12

Concepto	Vencimiento en					Resto	Saldo final
	2013	2014	2015	2016	2017		
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)

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tenía pignorados 3.000.000 de euros nominales de Obligaciones del Estado (Refª 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	
	2013	2012
Instrumentos de capital	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	0,00	277.500,00
Total	0,00	277.500,00

(Datos en euros)

9.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Acciones cotizadas cartera interior	2.463.141,74	0,00
Acciones no cotizadas cartera interior	1.486,00	1.310,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
Participaciones Instituciones de Inversión Colectiva	28.812.797,32	14.041.989,80
TOTAL	31.279.525,06	14.045.399,80

(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	2013	2012
Acciones no cotizadas cartera interior	1.486,00	1.310,00
Entidad Gestora del Fondo Garantía de Inversiones SA	1.486,00	1.310,00
Acciones no cotizadas cartera exterior	2.100,00	2.100,00
S.W.I.F.T. SCRL	2.100,00	2.100,00
TOTAL	3.586,00	3.410,00

(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		2013	2012	Pérdidas registradas	
	2013	2012	2013	2012			2013	2012
Valores representativos de deuda	-339.392,83	110.689,75	2.992.317,19	1.385.608,22	2.433.552,98	3.475.504,22	0,00	277.500,00
Instrumentos de capital	150.275,84	111.131,43	2.917.647,87	348.366,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones cotizadas	0,00	0,00	885.852,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones IIC's	150.275,84	111.131,43	2.031.795,11	348.366,09	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	-189.116,99	221.821,18	5.909.966,08	1.733.974,31	2.433.552,98	3.475.504,22	0,00	277.500,00

(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 2013 y 2012 es el siguiente:

CONCEPTOS	2013	2012
Depósitos a la vista	34.879.641,36	27.052.601,47
Adquisición temporal de activos	41.001.214,17	34.000.082,85
Otros créditos	10.294.221,96	8.865.174,41
Intereses devengados no vencidos	4.338,77	2.309,13
TOTAL	86.179.416,26	69.920.167,86

(Datos en euros)

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

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

De los activos adquiridos temporalmente, la Sociedad tenía cedidos al 31 de diciembre de 2013 un importe de 27.001.195,15 euros a intermediarios financieros (27.300.598,36 euros en 2012) (ver nota 16.1).

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0,09 por 100 en el ejercicio 2013 (0,52 por 100 en 2012).




A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera según el tipo de moneda:

MONEDA	2013	2012
Dólares australianos (AUD)	3.520,92	1.578,16
Coronas danesas (DKK)	0,00	1.658,52
Coronas noruegas (NOK)	0,00	152,56
Dólares americanos (USD)	94.333,75	118.114,52
Franco suizos (CHF)	2.559,60	1.592,74
Libras esterlinas (GBP)	61.561,42	55.910,90
Yenes japoneses (JPY)	1.992,96	3.166,63
TOTAL	163.968,65	182.174,03

(Datos en euros)

Durante el ejercicio 2013 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un resultado neto por diferencias de cambio de 5.718,90 euros (-4.895,34 euros en 2012).

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

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

Concepto	Ingresos financieros 2013	Ingresos financieros 2012
Intereses depósitos a la vista	28.547,95	270.018,33
Interes depósitos a plazo	0,00	101.215,85
Intereses adquisición temporal de activos	71.277,38	28.910,94
Intereses otros créditos	5.373,87	2.206,28
Totales	105.199,20	402.351,40

(Datos en euros)



10.2. Créditos a particulares.

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

CONCEPTOS	2013	2012
Otros créditos y anticipos	118,98	392,31
Activos dudosos	3.281.039,76	3.158.410,03
TOTAL	3.281.158,74	3.158.802,34

(Datos en euros)

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los dos últimos ejercicios para los activos dudosos es el siguiente:

2013

PARTIDAS	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Deterioro de valor de créditos con particulares	3.158.410,03	152.458,54	29.828,81	3.281.039,76
TOTALES	3.158.410,03	152.458,54	29.828,81	3.281.039,76

(Datos en euros)

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)

11. PARTICIPACIONES

Se detallan en los cuadros siguientes los datos correspondientes a las participaciones que la Sociedad posee en entidades dependientes y multigrupo, a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

31/12/13

DENOMINACIÓN	DOMICILIO	ACTIVIDAD
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SGIIC, 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	35.921.347,46	1.395.247,68	969.192,42	7.535.102,57	904.267,00
99,99	10.517.500,00	57.945.749,22	2.308.486,67	3.569.818,17	8.948.875,06	2.729.922,00
0,02	31.000.000,00	0,00	0,00	0,00	5.000,00	0,00

(Datos en Euros)

31/12/12

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 TECH, SA	Crta. 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)

Estas sociedades no cotizan en bolsa, y durante los dos últimos ejercicios 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Otras Instalaciones	107.502,12	254.764,57	112.627,36	204.109,03	0,00	351.371,48	220.129,48	107.502,12
Mobiliario	676.031,58	485.614,07	86.238,69	744.920,77	0,00	554.503,26	762.270,27	676.031,58
Equipos para procesos de información	105.990,65	985.798,26	12.597,22	43.191,40	0,00	922.999,01	118.587,87	105.990,65
Instalaciones especializadas	0,00	322.062,87	0,00	0,00	0,00	322.062,87	0,00	0,00
Anticipos Inmovilizado	0,00	273.370,31	0,00	0,00	0,00	273.370,31	0,00	0,00
Amortización Acumulada	-181.776,46	-1.663.829,21	-114.036,70	-83.181,80	0,00	-1.565.234,55	-295.813,16	-181.776,46
TOTALES	707.747,89	657.780,87	97.426,57	909.039,40	0,00	859.072,38	805.174,46	707.747,89

(Datos en euros)

Las entradas más significativas producidas en los dos últimos ejercicios corresponden a adquisiciones de mobiliario, equipos para procesos de información y otras instalaciones.

Las principales salidas producidas en el ejercicio 2012 son por baja de balance de otras instalaciones, mobiliario y equipos para procesos de información.




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

PARTIDAS	TASAS
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 2013 asciende a 57.241,45 euros (45.858,91 euros a 31 de diciembre de 2012).

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

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

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

Adicionalmente, en los dos últimos 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Aplicaciones informáticas	104.412,22	669.885,95	0,00	7.343,44	0,00	572.817,17	104.412,22	104.412,22
Amortización Acumulada	-99.304,43	-669.885,95	-2.447,58	-2.235,65	0,00	-572.817,17	-101.752,01	-99.304,43
TOTALES	5.107,79	0,00	-2.447,58	5.107,79	0,00	0,00	2.660,21	5.107,79

(Datos en euros)

En el ejercicio 2012 se dieron 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 2013 y de 2012 asciende a 97.068,78 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.

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

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

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Inmuebles	501.732,00	63.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	501.732,00	63.300,00
Equipos informáticos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otro inmovilizado	22.936,08	34.973,15	22.708,04	51.571,40	0,00	0,00	45.644,12	86.544,55
Total	524.668,08	98.273,15	22.708,04	51.571,40	0,00	0,00	547.376,12	149.844,55

(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 de los dos últimos ejercicios.

Tipos de operaciones a plazo	2013		
	Valor mercado	Efectivo operaciones	Minusvalías/plusvalías
Compras	7.476.650,44	7.511.448,93	-34.798,49
TOTAL	7.476.650,44	7.511.448,93	-34.798,49

(Datos en euros)

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:

2013

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	2014
Cartera interior	7.511.448,93
Total	7.511.448,93

(Datos en euros)

2012

Operaciones de compra a plazo	Efectivo de las operaciones
	2014
Cartera interior	7.497.754,21
Total	7.497.754,21

(Datos en euros)

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

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 20^a.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 118.489,71 euros (110.706,76 euros en 2012).

Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

Concepto	Pérdidas/Ganancias netas	
	Resultados	
	2013	2012
Derivados de negociación	26.298,56	-61.097,06
Totales	26.298,56	-61.097,06

(Datos en euros)




16. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

Información relacionada con el balance

16.1. Deudas con intermediarios financieros.

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

CONCEPTOS	2013	2012
Cesión temporal de activos	27.000.347,20	27.300.000,00
Otras deudas	139.999,44	141.999,44
Intereses devengados	847,95	598,36
TOTAL	27.141.194,59	27.442.597,80

(Datos en euros)

La tasa media de rentabilidad de las cesiones temporales de activos a 31 de diciembre de 2013 es del 0,41 por 100. (0,76 por 100 a 31 de diciembre de 2012).

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

16.2. Deudas con particulares.

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

CONCEPTOS	2013	2012
Otras deudas	418.482,81	400.206,49
Intereses devengados	0,00	0,00
TOTAL	418.482,81	400.206,49

(Datos en euros)

Los saldos de las cuentas que forman este apartado al cierre de los dos últimos ejercicios vencen en su totalidad durante el ejercicio inmediato posterior.



Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

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

Concepto	Gastos financieros 2013	Gastos financieros 2012
Intereses cesiones temporales activos (Int.financ.)	71.684,32	58.369,61
Intereses cesiones temporales activos (Particulares)	0,00	351,54
Totales	71.684,32	58.721,15

(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 2013 correspondiente a planes de aportación definida ha ascendido a 166.938,78 euros (134.981,89 euros en 2012).

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 2013, 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 2.532.690,22 euros en ambas cuentas (2.542.587,30 de euros a 31 de diciembre de 2012).



c) Hipótesis

Las principales hipótesis actuariales usadas a la fecha de cierre de los últimos ejercicios han sido las siguientes:

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

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 los dos últimos ejercicios es el siguiente:

CONCEPTOS	2013		2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Comisiones	231.002,28	11.091.858,71	222.910,19	8.109.257,38
Otros gastos/productos devengados no vencidos	0,00	1.151.973,46	0,00	920.264,84
Otras periodificaciones	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	231.002,28	12.243.832,17	222.910,19	9.029.522,22

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el saldo de "Comisiones" de activo corresponde fundamentalmente a las comisiones de sub-depositaria y de llevanza del libro de accionistas del mes de diciembre, pendientes de cobro por parte de la Sociedad. A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios, 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 2013 y 2012, es el siguiente:

CONCEPTOS	2013		2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas	0,00	1.881.409,41	0,00	1.148.059,59
Fianzas	49.820,92	0,00	24.062,92	0,00
Otros	5.237,65	831.943,36	3.515,67	117.988,93
TOTAL	55.058,57	2.713.352,77	27.578,59	1.266.048,52

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios el saldo de "Administraciones Públicas" corresponde fundamentalmente a retenciones sobre diversos rendimientos pendientes de liquidación y a IVA repercutido.

19. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

Ejercicio 2013

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisión garantías	13.935.636,83	3.413.022,71	16.135.997,98	1.212.661,56
Provisiones otros riesgos	1.755.175,89	7.863.249,82	5.515.708,36	4.102.717,35
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.542.587,30	589.035,95	119.565,43	3.012.057,82
TOTALES	18.233.400,02	11.865.308,48	21.771.271,77	8.327.436,73

(Datos en euros)

Ejercicio 2012

<u>PARTIDAS</u>	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Provisión garantías	7.042.009,38	7.711.570,45	817.943,00	13.935.636,83
Provisiones otros riesgos	2.869.401,53	194.460,00	1.308.685,64	1.755.175,89
Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.561.997,48	107.877,79	127.287,97	2.542.587,30
TOTALES	12.473.408,39	8.013.908,24	2.253.916,61	18.233.400,02

Fondos para pensiones y obligaciones similares

A 31 de diciembre de 2013 esta partida incluye:

Planes de prestación definida que se encuentran exteriorizados, detallados en la nota 17 de la Memoria, por importe de 2.532.690,22 euros.

Plan de incentivos a medio plazo detallados en la norma de valoración "Gastos de personal" por importe de 150.000 de euros.

Premio de permanencia detallado en la nota "Gastos de personal" por importe de 329.367,60 euros.

Provisión por garantías

El saldo y los movimientos de esta cuenta reflejan las provisiones dotadas como consecuencia de la diferencia entre el valor teórico y el valor liquidativo de los distintos fondos de inversión garantizados por la Sociedad.

Provisiones otros riesgos

El saldo de este apartado corresponde a las provisiones destinadas a cubrir riesgos con la red de distribución (representantes), en base a la experiencia histórica de la Sociedad, y a cobertura de otros riesgos de la Sociedad.

Activos y pasivos contingentes

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

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	2013	2012
Avales y garantías concedidas	606.540.281,81	822.174.679,46
Participación en la fianza colectiva	4.017.134,08	4.017.134,08
Activos afectos a garantías	118.489,71	110.706,76
Otras garantías otorgadas	602.404.658,02	818.046.838,62
Compromisos de compras de valores a plazo	25.652.493,66	38.431.679,17
Totales	632.192.775,47	860.606.358,63

(Datos en euros)

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

Otras garantías otorgadas	2013	2012
Avales y garantías concedidas a fondos de inversión	602.036.658,02	817.678.838,62
Resto avales y garantías concedidas	368.000,00	368.000,00
Totales	602.404.658,02	818.046.838,62

(Datos en euros)

Con motivo de la comercialización de Fondos de Inversión garantizados, la Sociedad ha prestado garantía, 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	2013			2012		
	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/13 (euros)	Importe Total (euros)	Participaciones Garantizadas	Valor Teórico a 31/12/12 (euros)	Importe Total (euros)
Mapfre Puente Garantía 12 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 907, F.I.)	2.356.689,82	14,61	34.432.147,98	5.284.601,54	14,17	74.865.475,66
Fondmapfre Garantizado 004 F.I.	7.751.414,53	8,93	69.250.920,37	8.209.485,02	8,76	71.942.533,08
Fondmapfre Garantizado 1104, F.I.	4.880.151,86	7,33	35.760.420,55	5.483.685,92	7,29	39.963.836,26
Fondmapfre Garantizado 1107 F.I.	7.175.258,45	7,51	53.865.461,61	7.756.113,67	6,91	53.580.712,29
Mapfre Puente Garantía 3, F.I.	5.357.228,94	7,84	41.978.935,27	5.619.485,39	7,60	42.722.991,83
Fondmapfre Garantizado 911 F.I.				12.869.228,39	7,75	99.783.080,91
Mapfre Puente Garantía 5, F.I.	6.382.630,84	8,65	55.220.454,02	6.669.644,29	8,22	54.794.122,50
Fondmapfre Garantizado 007 F.I.	14.506.154,94	6,18	89.681.865,90	16.296.622,96	6,05	98.584.399,82
Mapfre Puente Garantía 10, F.I.	48.324,04	1.351,93	65.330.714,38	53.782,91	1.304,46	70.158.747,72
Fondmapfre Garantizado 011, F.I.	4.379.335,12	11,64	50.980.707,25	4.931.210,63	11,35	55.958.530,09
Mapfre Puente Garantía 7 F.I. (anterior Fondmapfre Garantizado 904, F.I.)	5.217.294,25	7,53	39.276.031,12	11.836.155,31	7,83	92.671.355,54
Fondmapfre Garantizado 1111, F.I.	21.209.686,92	2,27	48.163.232,79	22.696.824,44	2,02	45.915.428,17
Mapfre Puente Garantía 1, F.I.	2.690.667,90	8,73	18.095.768,80	2.768.207,84	6,05	16.727.626,74
Totales	---	---	602.036.658,02	---	---	817.678.838,62

b) A 31 de diciembre de 2013, las posiciones abiertas de operaciones a plazo se han contabilizado en la cuenta "Compromisos de compras de valores a plazo" por importe de 25.652.493,66 euros (38.431.679,17 euros a 31 de diciembre de 2012).

20.2. Otras cuentas de orden.

a) Desglose de los títulos depositados en la Sociedad:

CONCEPTOS	2013	2012
Títulos de renta fija por cuenta de clientes	0,00	0,00
Acciones	1.107.732.926,91	1.000.989.929,32
Derivados	21.973.955,92	10.224.112,80
Llevanza anotaciones en cuenta	1.402.338.207,77	1.400.471.847,28
TOTALES	2.532.045.090,60	2.411.685.889,40

(Datos en euros)

b) Las carteras gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2013 han sido 19 (21 en 2012).

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

CONCEPTOS	2013	2012
Acciones	1.037.544.053,60	815.971.089,10
Títulos de renta fija	10.921.389,84	11.966.420,08
TOTALES	1.048.465.443,44	827.937.509,18

(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	2013	2012
Títulos de renta fija por cuenta propia	95.550.602,45	109.707.244,16
Títulos de renta fija por cuenta de terceros	26.822.400.306,63	25.537.965.305,89
Títulos de renta variable por cuenta propia	2.463.141,74	0,00
Títulos de renta variable por cuenta terceros	8.448.968.000,11	6.193.202.274,44
TOTALES	35.369.382.050,93	31.840.874.824,49

(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 PARIBAS.

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	2013	2012
Tramitación y ejecución órdenes	7.252,49	41.509,66
Comercialización IIC y Fondos Pensiones	40.987.992,16	39.545.071,95
Depósito, anotación valores y Administración	11.665.940,02	10.440.647,66
Gestión de carteras	4.914.878,85	4.403.038,91
Otras comisiones	347.294,89	305.785,17
TOTAL	57.923.358,41	54.736.053,35

(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	2013	2012
Operaciones con valores	98.367,12	122.390,57
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas	1.407.929,82	1.584.061,90
Comisiones cedidas a representantes	19.365.980,87	17.757.071,97
Otras comisiones	80.906,95	81.663,97
TOTAL	20.953.184,76	19.545.188,41

(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	2013	2012
Sueldos y salarios	3.551.006,74	3.206.112,17
Cuotas a la seguridad social	669.116,63	614.595,41
Aportaciones a fondos de pensiones	166.938,78	134.981,89
Indemnizaciones	726.942,71	0,00
Otros gastos de personal	637.429,62	369.580,14
TOTAL	5.751.434,48	4.325.269,61

(Datos en euros)

21.4. Empleados.

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

CATEGORIAS	Num.medio empleados	
	2013	2012
Consejeros	1	1
Jefes	12	12
Técnicos	36	34
Administrativos	13	11
TOTAL	62	58

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

CATEGORIAS	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	9	3	10	2
Técnicos	24	14	22	14
Administrativos	4	9	3	10
TOTAL	38	26	36	26

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

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	2013	2012
Alquiler de inmuebles	607.095,72	436.860,06
Comunicaciones	460.353,36	441.412,37
Sistemas informáticos	419.961,75	369.316,90
Publicidad y propaganda	1.281.979,00	1.161.027,76
Servicios de profesionales independientes	32.605,32	32.911,74
Contribuciones e impuestos	-82.720,98	-13.467,38
Otros gastos	1.792.916,53	1.380.423,82
TOTAL	4.512.190,70	3.808.485,27

(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	
	2013	2012	2013	2012
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	31.780.923,55	24.105.017,64	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2013	2012	2013	2012
Impuesto sobre sociedades	12.074.568,16	9.599.876,18	---	---
Diferencias permanentes	51.275,05	39.388,82	---	---
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	2.850.256,93	6.993.305,45	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-13.224.871,81	-361.331,65	---	---
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	----	----	---	---
Base imponible (resultado fiscal)	33.532.151,88	40.376.256,44	---	---

(Datos en euros)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2013 es de 51.275,05 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida del personal no deducibles.

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 temporarias con origen en el ejercicio 2013 es de 2.850.256,93 euros, y se corresponden básicamente con gastos por compromisos por pensiones, provisión por insolvencias y otras provisiones dotadas en el ejercicio que no son fiscalmente deducibles y amortizaciones del inmovilizado 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.

En 2013 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores asciende a 13.224.871,81 euros, y se corresponden básicamente con la recuperación de gastos de compromisos por pensiones y de provisiones no deducibles en ejercicios anteriores, y con la reversión de una provisión de cartera de renta fija cotizada constituida en ejercicios anteriores

En 2012 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores 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.

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

Concepto	Importe	
	2013	2012
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	43.855.491,71	33.704.893,82
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	13.156.647,51	10.111.468,15
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	15.382,52	11.816,65
Incentivos fiscales del ejercicio	0,00	-840,42
Deducción por doble imposición interna. Dividendos sociedades participadas	-1.090.256,70	-519.735,15
Otros	-3.992,23	-2.833,04
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	12.077.781,10	9.599.876,18
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	-3.212,94	0,00
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	12.074.568,16	9.599.876,18
Impuesto sobre beneficios a pagar	12.074.568,16	9.599.876,18
Retenciones y pagos a cuenta	-6.014.401,12	-5.952.134,22
Diferencias Temporarias	-3.112.384,46	1.989.592,14
Créditos e incentivos fiscales aplicadas registrados en ejercicios anteriores	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas	0,00	0,00
Otros	3.212,94	7.082,59
Impuesto sobre beneficios a pagar neto	2.950.995,51	5.644.416,69

(Datos en euros)

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

Ejercicio 2013

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos pensiones	580.206,59	20.549,20	0,00	24.913,50	575.842,29
Provisiones	4.546.479,87	907.803,32	0,00	3.942.548,04	1.511.735,14
30% amortización elementos inmovilizado	0,00	10.483,58	0,00	0,00	10.483,58
Ajustes por valoración	47.254,65	0,00	0,00	47.254,65	0,00
Total	5.173.941,11	938.836,10	0,00	4.014.716,19	2.098.061,01

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)

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

Ejercicio 2013

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	790.386,46	0,00	1.742.455,71	0,00	2.532.842,17
Total	790.386,46	0,00	1.742.455,71	0,00	2.532.842,17

(Datos en euros)

Ejercicio 2012

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste Provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	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)




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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2013	2012	2013	2012
Doble imposición interna	1.090.256,70	519.735,15	0,00	0,00
Formación profesional	0,00	840,42	0,00	0,00
Donaciones a fundaciones	3.992,23	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.090.256,70	520.575,57	0,00	0,00

(Datos en euros)

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

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

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

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

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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
GASTOS								
1) Gastos financieros	2.282,71	1.466,89	5.768,64	2.345,73	0,00	0,00	8.051,35	3.812,62
2) Operaciones de intermediación	0,00	0,00	0,00	0,00	9.557.818,51	9.636.504,58	9.557.818,51	9.636.504,58
3) Arrendamientos	0,00	0,00	0,00	0,00	501.732,00	436.860,06	501.732,00	436.860,06
4) Recepción de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	1.178.760,68	1.064.814,84	1.178.760,68	1.064.814,84
INGRESOS								
5) Ingresos financieros y dividendos	904.267,00	0,00	2.731.672,94	1.732.450,50	0,00	0,00	3.635.939,94	1.732.450,50
6) Comisiones comercialización, mediación suscripción/reembolso participaciones F.I. y F.P	20.639.008,74	19.592.896,93	20.348.983,42	19.952.175,02	0,00	0,00	40.987.992,16	39.545.071,95
7) Prestación de servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	13.062.059,81	11.418.638,27	13.062.059,81	11.418.638,27
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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
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	904.267,00	0,00	2.731.672,94	1.732.450,50	22.605.000,00	15.620.000,00	26.240.939,94	17.352.450,50
3) Compra de valores	40.940.352,45	95.575.929,54	115.457.186,67	101.050.506,57	16.304.625.566,46	11.206.984.033,16	16.461.023.105,56	11.403.610.469,27
4) Venta de valores/cesiones temporales de activos	112.562.360,72	135.621.806,61	115.356.154,74	209.903.633,94	19.222.238.059,16	13.123.177.943,94	19.450.156.574,64	13.468.703.484,49

(Datos en euros)

Saldos Activos, Pasivos y Cuentas de Orden	MAPFRE INVERSION DOS		MAPFRE VIDA PENSIONES		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Activos								
1) Deudas por prestación de servicios	2.426.579,99	1.607.636,87	1.784.141,08	1.689.480,49	3.570.330,85	2.311.605,84	7.781.051,92	5.608.723,20
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00	2.532.690,22	2.542.587,30	2.532.690,22	2.542.587,30
3) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos								
1) Deudas por servicios recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2) Cesión temporal de activos	7.000.163,01	7.800.170,96	0,00	19.500.427,40	0,00	0,00	7.000.163,01	27.300.598,36
3) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	0,00	0,00	2.950.995,51	5.644.416,69	2.950.995,51	5.644.416,69
4) Otros Saldos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
1) Carteras gestionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	1.048.465.443,44	827.937.509,18	1.048.465.443,44	827.937.509,18
2) Depósitos de títulos	13.551.433,63	6.762.069,16	11.496.256,31	11.519.399,58	2.309.488.548,61	2.332.847.678,38	2.334.536.238,55	2.351.129.147,12
3) Otras cuentas de orden (Depósito títulos en poder de otras entidades)	20.776.901,27	26.442.160,78	5.564.617,27	53.612.285,67	31.286.620.767,47	28.091.309.474,13	31.312.962.286,01	28.171.363.920,58
4) Otras (Órdenes de clientes pendientes de liquidar)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.660.866,32	0,00	5.660.866,32

(Datos en euros)

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

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

CONCEPTO	IMPORTE	
	2013	2012
<u>Retribuciones a corto plazo</u>		
Sueldos	589.592,30	264.906,00
Asignaciones fijas	39.114,40	37.758,00
Dietas	0,00	0,00
Seguros de vida	8.561,56	4.185,00
Otros conceptos	168,22	6.667,00
TOTAL	637.436,48	313.516,00

(Datos en euros)

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

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

Los Consejeros Ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso

de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de Vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en el ejercicio 2013, 72 miles de euros (40 miles de euros en 2012).

Asimismo, en el presente ejercicio y en el marco de la política retributiva para directivos, se han devengado gastos en concepto de incentivos a medio plazo, por importe de 150.000 euros.

Adicionalmente, se han registrado 2,7 miles de euros como premio de permanencia.

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

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

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Pedro López Solanes	BBVA	192	---
	BANKIA	4.637	---
	SCH	309	---
D. Fernando Mata Verdejo	Banco Santander, S.A.	9.004	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA)	7.686	---
	Banco Sabadell	4.493	--
	CITIGROUP	1.000	--
	BANCO POPULAR	5.000	--
	SACYR VALLEHERMOSO	1.135	--

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

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración
D. Miguel Ángel Almazán Manzano	MAPFRE VIDA, MAPFRE INMUEBLES, S.G.A.
D. Rafael Casas Gutiérrez	MAPFRE S. A., MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE ASISTENCIA; SOLUNION ; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE RE.
D. Alfredo Castelo Marín	MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS; MAPFRE INTERNACIONAL.
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE ASISTENCIA.
D. Fernando Mata Verdejo	IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMOVIL; MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN; MAPFRE GESTIÓN DE FLOTAS; MAPFRE INMUEBLES SGA.
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE VIDA; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE USA CORPORATION; THE COMMERCE INSURANCE COMPANY; CITATION INSURANCE COMPANY.
D. Esteban Pedrayes Larrauri	MAPFRE S.A.; MAPFRE FAMILIAR.
D. Pedro López Solanes	MAPFRE RE; MAPFRE GLOBAL RISKS; MAPFRE GENEL SIGORTA (TURQUIA); MAPFRE GENEL YASAM (TURQUIA); REINSURANCE MNGT. INC. (USA); MIDDLESEA INSURANCE (MALTA); MIDDLESEA VALETTA LIFE (MALTA).
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	MAPFRE, S. A.




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 2013 y 2012:

Concepto	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	16.225.849,92	96,85%	16.284.159,36	97,48%
Resto	527.138,31	3,15%	420.305,77	2,52%
Total pagos del ejercicio	16.752.988,23	100,00%	16.704.465,13	100,00%
PMPE (días) de pagos	101,01		114,96	
Aplazamientos que a la fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	18.653,36		3.136,03	

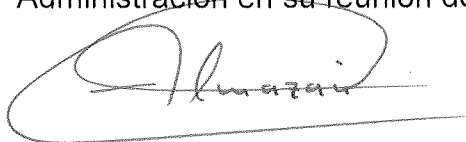
(Datos en euros)

26. OTRA INFORMACIÓN

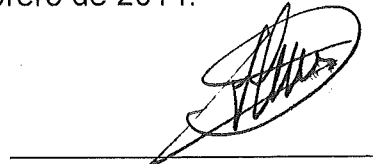
Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2013 por los servicios de auditoría de las cuentas anuales ascienden a 52,3 miles de euros en los dos últimos ejercicios, habiéndose devengado 7,1 miles de euros por otros servicios complementarios (40,2 miles de euros en 2012), cifra que se considera 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.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. contenidas en las páginas 1 a 55 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 14 de febrero de 2014.



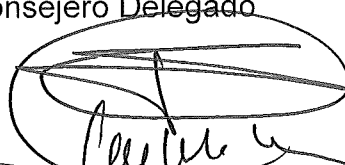
Miguel Ángel Almazán Manzano
Presidente




Juan José Almazán Manzano
Consejero Delegado



Esteban Pedrayes Larrauri
Consejero



Rafael Casas Gutiérrez
Consejero



Alfredo Castelo Marín
Consejero



Lorenzo Elvira Díaz
Consejero

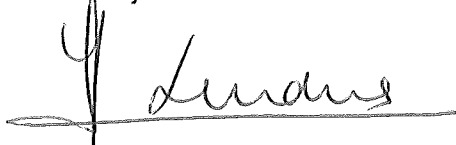


Sebastián Homé Duprá
Consejero

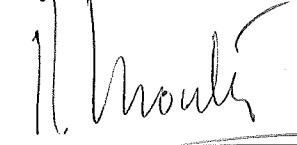


Fernando Mata Verdejo
Consejero

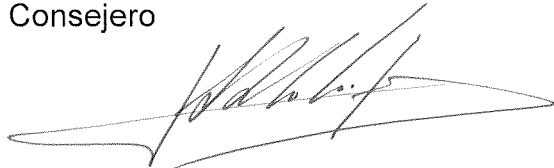
Pedro López Solanes
Consejero



Luis Iturbe Sanz de Madrid
Consejero



Javier Lendines Bergua
Consejero



M^a Rosario Montes Urruchua
Consejera



Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques
Secretario

Esteban Tejera Montalvo
Consejero

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

Por otro lado, los países emergentes, aunque continuaron creciendo a ritmos más elevados que los avanzados, perdieron impulso económico ya que fueron



especialmente vulnerables al contexto de débil crecimiento global y a la desaceleración en China. También influyeron las salidas de capitales que derivaron en depreciaciones de divisas; caídas de las cotizaciones bursátiles; ampliación de los diferenciales soberanos; tensiones inflacionistas; y elevaciones de los tipos de interés. Esta tendencia revirtió, parcialmente, tras el anuncio del mantenimiento del programa de compras de la Fed.

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

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

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

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



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

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

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

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

En cuanto al sector de los fondos de pensiones, cierra el año con un volumen de patrimonio gestionado de 92.413 millones, lo que supone un crecimiento del 6.8% respecto del 2012. Este dato supone la cifra histórica más alta desde el inicio de los fondos de pensiones. Las aportaciones netas acumuladas en el año han triplicado las del año anterior, siendo especialmente importante las registradas en los fondos del sistema individual.

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 8,4 por cien, superando el 6,6 por cien del pasado año. Esto supone la mayor rentabilidad de la serie histórica, por lo que podemos concluir que un año más los rendimientos han tenido un comportamiento excelente. Haciendo un análisis a medio

plazo (5 años) observamos como la rentabilidad media de los fondos de pensiones alcanza un 4,5 por cien, superando de forma importante la inflación media en el mismo periodo, que se sitúa en el 1,8 por cien. Destacan los planes individuales de Renta Variable y Renta Variable Mixta, que cierran con rentabilidades por encima del 22 por cien y 12,5 por cien respectivamente en el 2013.

En cuanto a la evolución de los fondos de pensiones gestionados por Mapfre Vida y Pensiones hay que destacar un crecimiento positivo del 7,8 por cien a cierre del año, por encima de 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 2013	Año 2012
Intereses y rendimientos asimilados	3.499	4.424
Comisiones percibidas	57.923	54.736
Intereses y cargas asimiladas	187	165
Comisiones satisfechas	20.953	19.545
Beneficio antes de impuestos	43.855	33.705
Beneficio después de impuestos	31.781	24.105

(Importes en miles de euros)

Balance

Concepto	Año 2013	Año 2012
Activos financieros disponibles para la venta	112.829	119.633
Inversiones crediticias	86.180	69.921
Participaciones	16.489	16.489
Fondos propios	159.413	150.536
Ajustes por valoración	5.910	1.734
Deudas con Intermediarios financieros	27.141	27.443
Deudas con particulares	418	400

(Importes en miles de euros)




Cuentas de orden

Concepto	Año 2013	Año 2012
Depósitos de títulos	2.532.045	2.411.686
Carteras gestionadas	1.048.465	827.938
Otras cuentas de orden	35.375.994	31.849.985

(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 12, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 907, F.I.), con vocación inversora de "Garantizado de Rendimiento Variable".

MAPFRE PUENTE GARANTÍA 7, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 904, F.I.), con vocación inversora de "Garantizado de Rendimiento Variable".

Asimismo, en enero de 2013 quedó inscrita en la CNMV la modificación del Reglamento de Gestión de FONDMAPFRE RENDIMIENTO I, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 811, F.I.), así como la actualización de su folleto explicativo a efectos de recoger, entre otros aspectos, la modificación de la denominación del fondo y el cambio de su vocación inversora a "Gestión Pasiva". A su vez, en 2013 se constituyeron los fondos FONDMAPFRE RENDIMIENTO II, F.I., con vocación de "gestión pasiva", y FONDMAPFRE EMERGENTES, F.I., con vocación de "renta Variable internacional".



• ASPECTOS CORPORATIVOS

En la reunión de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 11 de abril de 2013 se acordó reelegir a D. Miguel Ángel Almazán Manzano y designar a D. Javier Lendines Bergua y D.^a María Rosario Montes Urruchua como consejeros de la entidad, así como prorrogar el nombramiento de Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la sociedad para el ejercicio 2013.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 11 de abril de 2013 se acordó reelegir a D. Miguel Ángel Almazán Manzano como Presidente del Consejo de Administración de la entidad.

A lo largo del año 2014 corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los consejeros D. Luis Iturbe Sanz de Madrid y D. Esteban Pedrayes Larrauri.

Se propone la reelección de ambos consejeros. Dichas propuestas cuentan 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	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	9	3	10	2
Técnicos	24	14	22	14
Administrativos	4	9	3	10
TOTAL	38	26	36	26

• 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 2013 de 969 miles de euros (1.418 miles de euros en 2012), y MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P., S.A., de 3.570 miles de euros (3.519 miles de euros en 2012).



• PERSPECTIVAS

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

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

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

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

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

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

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



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

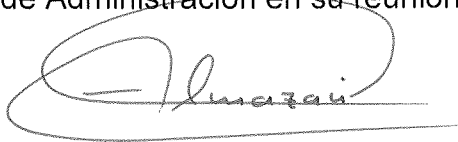
Este contexto de continuidad del proceso de recuperación ayudará a seguir mejorando los niveles de ahorro de las familias españolas. Por otra parte, la mayor estabilidad de los mercados financieros, junto con una cada vez mayor concienciación de la necesidad del ahorro para afrontar la jubilación -en un contexto de continuas reformas del marco de las pensiones-, resultarán apoyos muy importantes para el sector de los fondos de inversión y pensiones.

En este sentido cabe mencionar las diferentes medidas adoptadas en el 2013, tales como la Ley que introduce el Factor de Sostenibilidad y el nuevo Índice de Revalorización con el objeto de abordar problemas como la mayor esperanza de vida y la sostenibilidad financiera del sistema de la Seguridad Social, así como la introducción de nuevos supuestos de rescate. Otras propuestas que la Dirección General de Seguros y Pensiones está actualmente analizando, con el objetivo de fomentar y relanzar el ahorro destinado a la jubilación, son las bajadas de comisiones de gestión y depósito en los fondos de pensiones.

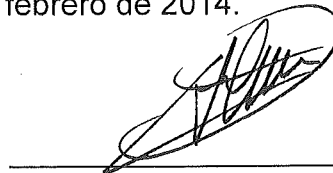
En esta misma línea, se espera que en la segunda mitad del año 2014 comience el envío por parte de la Administración de la Seguridad Social de una información personalizada a cada uno de los trabajadores donde se incluirá su futuro derecho a la jubilación ordinaria, así como los derechos derivados de otros instrumentos de carácter complementario que contemplen compromisos de jubilación. Esta información supone un mecanismo de concienciación sobre la relación entre el salario actual y la pensión que le corresponderá en el futuro, y por tanto creará una mayor sensibilidad hacia los sistemas de previsión social complementarios.

En este sentido, el último informe realizado por Inverco sobre el Ahorro de las familias Españolas, nos recuerda que tan solo el 5 por cien del ahorro se destina a fondos de pensiones, frente a un 48% que se destina a otros activos más líquidos como son los depósitos bancarios. De la misma forma, los fondos de inversión representan tan solo el 7% del ahorro, cifras muy por debajo de la media del resto de los países europeos.

El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. contenido en las páginas 57 a 66 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de febrero de 2014.



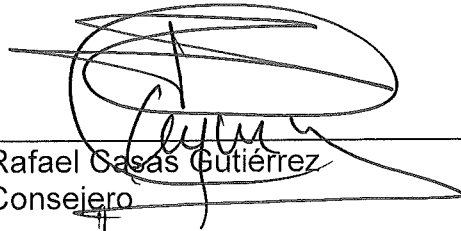
Miguel Ángel Almazán Manzano
Presidente



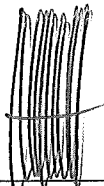
Juan José Almazán Manzano
Consejero Delegado



Esteban Pedrayes Larrauri
Consejero



Rafael Casas Gutiérrez
Consejero



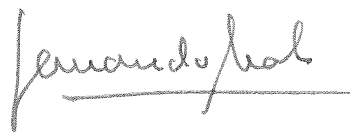
Alfredo Castelo Marín
Consejero



Lorenzo Elvira Díaz
Consejero



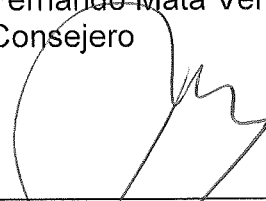
Sebastián Pomét Duprá
Consejero



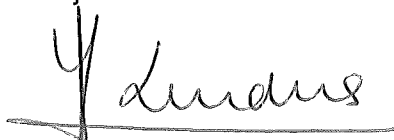
Fernando Mata Verdejo
Consejero



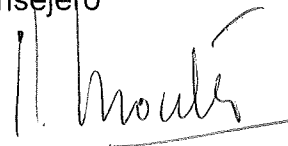
Pedro López Solanes
Consejero



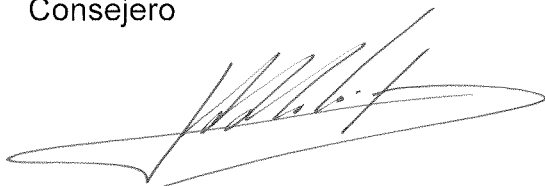
Luis Iturbe Sanz de Madrid
Consejero



Javier Lendines Bergua
Consejero



Mª Rosario Montes Urruchua
Consejera



Jaime Álvarez de las Asturias Bohorques
Secretario



Esteban Tejera Montalvo
Consejero